

MAA 127478

แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของนักลงทุนรายย่อย

นายกอบชัย นิกรพิทยา



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

พ.ศ. 2562

สงวนลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม



ใบอนุญาตวิทยานิพนธ์
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

เรื่อง : แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย

ผู้วิจัย : นายกอบชัย นิกรพิทยา

ได้รับอนุมัติเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร ปริญญาบริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจมิกา แสน โสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพศาล วรรคำ)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ JABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

(รองศาสตราจารย์ ดร.สุวกิจ ศรีปีดถา)

ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.สุเทพ เมย์ไธสง)

กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.วีระกิตติ์ เสาร่ม)

กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิสารัตน์ โชติเชย)

กรรมการ



แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของนักลงทุนรายย่อย



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
นายกอบชัย นิกรพิทยา
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

พ.ศ. 2562

แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของนักลงทุนรายย่อย



นายกอบชัย นิกรพิทยา

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
พ.ศ. 2562
สงวนลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ชื่อเรื่อง : แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของนักลงทุนรายย่อย

ผู้วิจัย : นายกอบชัย นิกรพิทยา

ปริญญา : บริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

อาจารย์ที่ปรึกษา: รองศาสตราจารย์ ดร.วีระกิตติ์ เสาร่ม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิสารัตน์ โชติเชย

ปีการศึกษา : 2562

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และเพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย วิธีดำเนินการวิจัยแบ่งเป็น 2 ระยะ ได้แก่ ระยะที่ 1 เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยการสัมภาษณ์เชิงลึกแบบกึ่งโครงสร้างกับกลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ได้แก่ ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนรายใหญ่ นักลงทุนรายย่อย และนักวิชาการ จำนวน 12 คน จากนั้นนำข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์เชิงลึกแบบกึ่งโครงสร้าง มาสร้างแบบสอบถาม ประชากรเป้าหมาย ได้แก่ นักลงทุนที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จำนวน 340 คน ใช้วิธีการสุ่มแบบบังเอิญ โดยคำนวณจากอัตราส่วนที่สามารถประมาณค่าพารามิเตอร์ เป็น 20:1 สถิติที่ใช้ ได้แก่ การวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้าง (Structural Equation Modeling : SEM) โดยโปรแกรม ลิสเรล (LISREL) และวิธีการดำเนินการวิจัย ระยะที่ 2 เป็นการสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยนำผลการวิจัยที่ได้จากระยะที่ 1 มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จากนั้นเพื่อยืนยันแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ใช้วิธีการประชุมกลุ่มย่อย โดยเชิญผู้เชี่ยวชาญจำนวน 20 คน ด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง

ผลการวิจัยพบว่า (1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลจากมากไปหาน้อย ดังนี้ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (0.88) ด้านความเสี่ยง (0.84) ด้านกฎระเบียบ

ของตลาดหลักทรัพย์ (0.78) และด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (0.42) ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (2) แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ประกอบด้วยปัจจัยสำคัญ คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ความเสี่ยง ภาวะเบี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

คำสำคัญ : ความเชื่อมั่นการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนรายย่อย



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

Title : Confidence Model for Retail Investors in The Stock Exchange of Thailand.
Author : Mr.Kobchai Nikompittaya
Degree : Doctor of Business Administration
Rajabhat Maha Sarakham University
Advisors : Assoc. Prof. Dr. Veerakit Saorom
Asst. Prof. Dr. Nisarath Chotechoei
Year : 2019

ABSTRACT

The objectives of this research were to study factors influencing retail investor confidence in Stock Exchange of Thailand, and to construct a model of retail investor confidence in Stock Exchange of Thailand (SET). The research methodology consisted of two phases. Phase I was studying factors influencing retail investor confidence in Stock Exchange of Thailand through semi-structured in-depth interviews with main informants: SET administrators, administrators of securities, major investors, retail investors and academics total 12 persons. The collected data were then used in constructing a questionnaire; the target population were 340 investors participating in SET seminars in Bangkok and other provinces by accidental sampling, the ratio of which calculated with parameter value of 20:1; and the statistics used in analyzing data were Structural Equation Modeling: SEM using Lisrel. Phase II was constructing confidence model for retail investors in The Stock Exchange of Thailand by synthesizing Phase I after that to confirm the confidence model for retail investors in The Stock Exchange of Thailand using a focus group of 20 experts with specific methods.

Findings reveal the following: (1) The factors influencing retail investor confidence in SET were found in a descending order of coefficient values as follows: dividends from investing in SET(0.88), risk (0.84), SET rules & regulations (0.78)

and good SET monitoring of securities (0.42). These factors were found to have significant influence on SET retail investor confidence at the .01 level of statistical significance. (2) Confidence Model for Retail Investors in The Stock Exchange of Thailand consists of rate of return , risk, regulation of the Stock Exchange of Thailand, and corporate governance.

Keywords: Investor Confidence, Stock Exchange of Thailand (SET), Retail Investor.



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความอนุเคราะห์จาก รองศาสตราจารย์ ดร.วีระกิตติ เสาร์ม อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิสารัตน์ โชติเชย อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม ขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ ดร.สุวกิจ ศรีปัดดา ผู้แทนบัณฑิตวิทยาลัย และรองศาสตราจารย์ ดร.สุเทพ เมย์ไชสง ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำ ข้อคิดเห็น หลักการวิจัยเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณขั้นสูง รวมทั้งอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ดร.นิตยา กลางชนีย์ อธิการบดี ฝ่ายวิเทศสัมพันธ์และศิลปวัฒนธรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม ที่ได้กรุณาตรวจสอบให้คำแนะนำในบทคัดย่อ ภาษาอังกฤษ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สนิท ดีเมืองซ้าย ที่ให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับเอกสารงานของบัณฑิตวิทยาลัย

ขอขอบพระคุณผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุน และนักวิชาการที่ให้คำแนะนำในการสร้างเครื่องมือการวิจัยในครั้งนี้จนสำเร็จเป็นรูปเล่มที่สมบูรณ์

สุดท้ายขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์ ดร.เสาวลักษณ์ นิกรพิทยา ผู้เป็นมารดา ที่ให้คำแนะนำ ในการเขียนบรรณานุกรม และเป็นกำลังใจแก่ผู้วิจัยเสมอมา จนเป็นผลให้งานวิจัยสำเร็จเป็นรูปเล่มสมบูรณ์

นายกอบชัย นิกรพิทยา

สารบัญ

หัวข้อ	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	จ
กิตติกรรมประกาศ	ช
สารบัญ	ฌ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ณ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามการวิจัย	6
1.3 วัตถุประสงค์การวิจัย	7
1.4 สมมติฐานการวิจัย	7
1.5 ขอบเขตการวิจัย	8
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	10
1.7 ประโยชน์ที่ได้รับ	13
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรม	15
2.1 การลงทุนในหลักทรัพย์	15
2.2 แนวคิดด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี	22
2.3 แนวคิดด้านความเสี่ยง	67
2.4 แนวคิดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	95
2.5 แนวคิดด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	119
2.6 แนวคิดด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	147
2.7 บริบทเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	169
2.8 นักลงทุนรายย่อย	180
2.9 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	182
2.10 กรอบแนวคิดในการวิจัย	200

หัวเรื่อง	หน้า
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	203
การวิจัยระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ใช้การวิจัย เชิงคุณภาพและการวิจัยเชิงปริมาณ	204
การวิจัยระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย	212
บทที่ 4 ผลการวิจัย	213
ระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย	213
ระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย	414
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	435
5.1 สรุปผลการวิจัย	436
5.2 อภิปรายผล	459
5.3 ข้อเสนอแนะ	492
บรรณานุกรม	495
ภาคผนวก	517
ภาคผนวก ก แบบสอบถาม	519
ภาคผนวก ข ค่าสถิติที่ได้จากการประมวลผล	541
ภาคผนวก ค หนังสือขออนุญาตเก็บข้อมูลและหนังสือเชิญวิทยากร และผู้เชี่ยวชาญ	603
ภาคผนวก ง ภาพกิจกรรม	637
ประวัติผู้วิจัย	644

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1	สรุปมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศและดัชนี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – ถึงปี พ.ศ. 2558 5
2.1	สรุปการทบทวนหนังสือและงานวิจัย 27
2.2	สรุปหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ 41
2.3	ผู้วิจัยสรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัย 71
2.4	ประเภทอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ 100
2.5	ผู้วิจัยสรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัย 106
2.6	ผู้วิจัยสรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยดังกล่าว 122
2.7	เวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 126
2.8	หลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการ 128
2.9	กระดานซื้อขายหลักทรัพย์ 130
2.10	ผู้วิจัยได้สรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยดังกล่าว 150
2.11	รายนามผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 177
4.1	ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย 343
4.2	ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย 345
4.3	ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของกลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมและจำแนกรายด้าน 347
4.4	ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 348
4.5	ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ 349

ตารางที่	หน้า
4.6 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ	351
4.7 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี	353
4.8 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์	355
4.9 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	357
4.10 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง	359
4.11 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย	360
4.12 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน	362
4.13 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง	364
4.14 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน	366

ตารางที่	หน้า
4.15 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ	368
4.16 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	370
4.17 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์	371
4.18 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์	373
4.19 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์	375
4.20 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	377
4.21 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	378
4.22 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	380
4.23 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	382

ตารางที่	หน้า
4.24 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	383
4.25 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ	384
4.26 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	386
4.27 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ	388
4.28 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยภาพรวมและจำแนกรายด้าน	389
4.29 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี	390
4.30 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านความเสี่ยง	391
4.31 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	392
4.32 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	393
4.33 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมและจำแนกรายด้าน	394
4.34 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์(r) ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ใช้ในการวิจัย	396
4.35 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์(r) ระหว่างตัวแปรสังเกตได้ทั้งหมดที่ใช้ในการวิจัย	398

ตารางที่	หน้า
4.36	
ดัชนีที่ใช้ในการตรวจสอบความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดล กับข้อมูลเชิงประจักษ์	400
4.37	
ค่าสถิติความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ก่อนปรับโมเดลการวิจัย	402
4.38	
ค่าสถิติความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ หลังปรับโมเดลการวิจัย	403
4.39	
ค่าขนาดของอิทธิพลเส้นทาง (Path Analysis) ของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย	410
4.40	
อิทธิพลทางตรง (DE) อิทธิพลทางอ้อม (IE) และอิทธิพลโดยรวม (TE) ของตัวแปรเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม (หลังปรับโมเดลการวิจัย)	411
4.41	
ผลการวิเคราะห์ค่าขนาดของอิทธิพลของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) ความเสี่ยง (RISK) กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (RETU) ที่มีอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลโดยรวม ต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (CONF)	413
5.1	
สรุปสมมติฐานการวิจัย	487

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1	ความสำคัญของการควบคุมภายใน 33
2.2	การกำกับดูแลกิจการที่ดี 47
2.3	แนวทางปฏิบัติเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี 48
2.4	วัฏจักรธุรกิจ 154
2.5	โครงสร้างคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 176
2.6	กรอบแนวคิดการวิจัย 201
4.1	แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย (ก่อนปรับ โมเดลการวิจัย) 401
4.2	แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับ โมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.1) 402
4.3	แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับ โมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.2) 406
4.4	แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับ โมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.3) 407
4.5	แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับ โมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.4) 408
4.6	แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับ โมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.5) 409
4.7	ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 415
4.8	ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง 417
4.9	ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 419

ภาพที่	หน้า
4.10 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	421
4.11 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	423
4.12 โมเดลซีทีอาร์ (Model : C3R) ปรับปรุงจากแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดย กอบชัย นิกรพิทยา, 2562, มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	430
5.1 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ นักลงทุนรายย่อย	456
5.2 โมเดลซีทีอาร์ (Model : C3R) ปรับปรุงจากแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดย กอบชัย นิกรพิทยา, 2562, มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	458

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ทุน เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ อันจะส่งผลต่อระดับรายได้และความเป็นอยู่ที่ดีของประชาชน ผลจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิต ภาวะการจ้างงานและตัวแปรอื่น ๆ ในเศรษฐกิจมหภาค ดังนั้นตลาดทุน (Capital Market) จึงเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุน และเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกขึ้น กล่าวอีกนัยหนึ่ง ตลาดทุนคือ ตลาดการเงินที่เป็นแหล่งกลางที่เชื่อมโยงโดยตรงระหว่างผู้ออม ซึ่งต้องการนำเงินกู้ยืม หรือลงทุนระยะยาว และผู้ลงทุนซึ่งแสวงหาเงินทุนระยะยาวเพื่อนำไปใช้ในการก่อตั้งกิจการ หรือเพื่อขยายกิจการ (มารวย ผดุงสิทธิ์, 2548, น. 121) ตลาดทุนจึงถือเป็นส่วนหนึ่งของตลาดการเงินที่มีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจไทย โดยธุรกิจที่ต้องการเงินทุนจะออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ ในตลาดแรก (Primary Market) เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ พันธบัตรรัฐบาล หน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ และใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ทำหน้าที่เป็นตลาดรอง (Secondary Market) เพื่อเป็นศูนย์กลางซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ (พรรณภา ชูวนิมิตรกุล, 2555, น. 33)

ในด้านผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกิน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นทางเลือกหนึ่ง ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (Dividend) หรือหุ้นปันผล (Stock Dividend) (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, น. 386) และกำไรหรือขาดทุนส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain or Capital Loss) โดยการลงทุนนั้นผู้ลงทุนมีจุดมุ่งหมายหลักคือ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ประเด็นสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือความเชื่อมั่นการลงทุน เพราะความเชื่อมั่นนั้นจะส่งผลต่อการตัดสินใจว่าผู้ลงทุนควรจะลงทุนหรือไม่ควรลงทุน ประเด็นหลักที่จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน คือการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2555, น.1-4) การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียน เพราะแสดงให้เห็นถึงการมีระบบบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

โปรงใส ตรวจสอบได้ ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และนำไปสู่ความมั่นคงเจริญก้าวหน้า จึงกล่าวได้ว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นเครื่องมือเพื่อเพิ่มมูลค่าและส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558ง, น. 1)

แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12 (พ.ศ. 2560-2564) และนโยบายต่าง ๆ ของภาครัฐ จึงเน้นในเรื่องการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558ง, น. 2) การพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศสู่การยอมรับในระดับสากล สอดคล้องกับการศึกษาของ Gompers (2003, pp. 107-156) พบว่า กิจการที่มีคุณภาพในเรื่องของสิทธิของผู้ถือหุ้นหรือกิจการที่ดีให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีสหสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนที่จะได้รับจากการถือหุ้น ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้บริษัทดังกล่าวสามารถสร้างความเจริญเติบโตในธุรกิจ อันจะส่งผลดีต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และสร้างความเชื่อมั่นให้กับบริษัทและเป็นที่น่าลงทุนต่อไป

หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถดำเนินงานภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีนอกเหนือจากจะเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนแล้ว บริษัทยังสามารถดึงดูดบุคลากรที่มีศักยภาพเข้ามาร่วมงานได้ง่ายขึ้น ซึ่งการที่ได้บุคลากรที่มีศักยภาพเข้ามาทำงานนั้นจะยิ่งสร้างความเข้มแข็งในการทำงานให้กับบริษัท ส่งผลดีให้การปฏิบัติงานภายในบริษัทมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ส่วนการให้บุคลากรของบริษัทมีโอกาสเข้ามาถือหุ้นเป็นแนวทางหนึ่งในการสร้างแรงจูงใจ และรักษาทรัพยากรบุคคลที่สำคัญไว้ ทำให้บุคลากรเกิดความรู้สึกมีส่วนร่วมในความเป็นเจ้าของกิจการ และทุ่มเทการทำงานให้กับบริษัทอย่างเต็มที่ ส่งผลให้ธุรกิจประสบความสำเร็จ และสามารถรองรับการเติบโตในระยะยาวอีกด้วย (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2549, น. 325) สิ่งสำคัญอีกประการหนึ่งที่ธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับคือ ช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือให้กับบริษัทจากการเป็นบริษัท“มหาชน” เพราะการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องผ่านกระบวนการตรวจสอบอย่างละเอียด มีระบบบัญชีและระบบการควบคุมภายในที่ได้มาตรฐาน มีเงินทุนจดทะเบียนจำนวนมหาศาล มีการเปิดเผยข้อมูลและมีความโปร่งใสสามารถตรวจสอบได้ มีผู้บริหารที่เป็นมืออาชีพระดับสากล อันส่งผลในทางที่ดีต่อความน่าเชื่อถือให้กับคู่เจรจาการค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ (อิน โฟจินชั่น, 2559ข, น. 1) กระบวนการเหล่านี้ยังมีส่วนช่วยให้อำนาจการต่อรองกับสถาบันการเงินมากขึ้น ทั้งในการขออนุมัติวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมหรือ การลดอัตรา

ดอกเบี้ยเพื่อให้มีต้นทุนการจัดหาเงินทุนที่ต่ำลง (ศุภกร สุนทรกิจ และพพนิต ภูมราพันธ์, 2549, น. 271)

อาจกล่าวได้ว่า ธุรกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีโอกาสในการต่อยอดธุรกิจให้เติบโตได้อย่างมั่นคง ตลอดจนช่วยสืบทอดการดำเนินธุรกิจในระยะยาว (Sustainability) จากธุรกิจครอบครัว เป็นธุรกิจที่มีผู้บริหารมืออาชีพเข้ามาร่วมบริหารมากขึ้น จนเป็นกิจการที่มีมาตรฐานการดำเนินธุรกิจในระดับสากล และมีศักยภาพในการแข่งขันสูง (กัลปพฤกษ์ ผิวทองงาม และวรวรรณ ชาญด้วยวิทย์, 2556, น.45) แต่การได้มาซึ่งผู้ถือหุ้นนั้นมีความไม่แน่นอนอยู่มาก เนื่องจากระบบเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมทางการแข่งขันทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจึงต้องมีความรอบคอบในการซื้อขายหุ้น

ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจะได้รับประโยชน์มากมายจากการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สำคัญคือ ช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องทางการเงินและการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับเงินลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559, น. 1) เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามารถนำหุ้นมาซื้อขายเปลี่ยนมือกันได้โดยง่าย และราคาหุ้นที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นราคาตลาดที่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ซึ่งมักจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของกิจการ ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนยังมีบทบาทอื่น ๆ ที่ก่อให้เกิดประโยชน์แก่ตนเองได้อีกกล่าวคือ นักลงทุนมีฐานะเป็น “เจ้าของร่วม” ของบริษัท นักลงทุนจึงมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการบริษัทให้ดำเนินกิจการไปได้อย่างราบรื่นเพื่อปกป้องประโยชน์ของบริษัท และของตนเองด้วย เช่น การลงมติออกเสียงเลือกบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้าไปทำหน้าที่เป็นคณะกรรมการบริษัทแทนนักลงทุน การร่วมกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัท รวมถึงการตรวจสอบการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ เป็นต้น ขณะเดียวกันนักลงทุนจะต้องปฏิบัติตามนโยบายของบริษัท หากผู้ถือหุ้นได้ตระหนักถึงบทบาทของตนเองและพร้อมที่จะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะผู้ถือหุ้นที่ดีแล้ว ก็จะเป็นแรงผลักดันให้คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทมีความระมัดระวังในการปฏิบัติหน้าที่มากขึ้น ซึ่งจะช่วยส่งเสริมให้เกิด “การกำกับดูแลกิจการที่ดี” หรือ “Good Corporate Governance” (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2558, น. 1) ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจะรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทได้จากรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น อันส่งผลต่อความเชื่อมั่นที่ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในบริษัทนั้น แม้ว่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะสามารถกระทำได้อย่างอิสระโดยผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น นักลงทุนก็ยังคงพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ทั้งภายในและภายนอกบริษัท เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจให้การซื้อขายหลักทรัพย์นั้นเกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI), 2559) ดังนั้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องมีแนวทางการบริหารงานที่โปร่งใสซึ่งจะส่งผล

ให้บริษัทมีความเจริญเติบโตและผลประกอบการที่ดีจึงต้องมีวิธีการสื่อสารไปยังผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนให้มีความเชื่อมั่นต่อบริษัทอันส่งผลให้ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนทั้งในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทในทันที

จากสถิติข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558ณ, น. 2) ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2558 พบว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวน 676 ราย แต่มีบริษัทจดทะเบียนจำนวน 28 ราย ที่เข้าข่ายถูกเพิกถอนตามข้อ 9(6) ของข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน (ตั้งแต่วันที่ 7 มีนาคม 2554) เนื่องจาก (ก) ลิขสิทธิ์ที่ใช้ในการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนได้ลดลงหรือกำลังจะลดลงในจำนวนที่มีนัยสำคัญอันเนื่องมาจากการขาย การจำหน่าย การให้เช่า การแยกส่วนออกไป การหยุดผลิต การละทิ้ง การทำลาย การเสื่อมคุณภาพ การถูกยึด การถูกเวนคืน หรือกรณีอื่นใดที่ทำให้เกิดผลในลักษณะเดียวกัน (ข) หยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดไม่ว่าด้วยเหตุใด โดยไม่คำนึงถึงว่าการหยุดประกอบกิจการนั้นจะเนื่องมาจากการกระทำของบริษัทจดทะเบียนหรือบุคคลอื่นใด (ค) ผู้สอบบัญชีรายงานว่าไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องเป็นเวลา 3 ปี ติดต่อกัน (ง) ฐานะการเงินซึ่งเปิดเผยในงบการเงินหรืองบการเงินรวมฉบับล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว แสดงว่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ โดยสรุปหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ถูกเพิกถอน ตั้งแต่ปี 2518 – ปี 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 205 ราย มีสาเหตุเนื่องมาจากบริษัทขอเพิกถอนโดยสมัครใจ บริษัทถูกคว่ำรวม ตลาดหลักทรัพย์ฯสั่งเพิกถอนเนื่องจากไม่ส่งงบการเงินหรือเนื่องจากฟื้นฟูกิจการไม่สำเร็จ นอกจากนี้ที่ผ่านมามีพบว่า กลยุทธ์ของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trade-prop Trade) อาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมส่งผลกระทบต่อนักลงทุนรายย่อย ซึ่งสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ได้ออกกฎคุ้มครองบริษัทหลักทรัพย์ ทั้งการจัดเก็บค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการจำกัดวงเงินซื้อขาย ซึ่งมีผลบังคับใช้วันที่ 1 พฤศจิกายน 2556

จากข้อมูลดังกล่าวนี้แสดงให้เห็นว่า ในแต่ละปีจะมีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บางรายไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดขึ้นและถูกเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนกลยุทธ์การบริหารหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมกับพฤติกรรมของนักลงทุนซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นของ ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศที่จะมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ (อนุชด พง โปธิ์ และสุดา ปีตะวรรณ, 2551, น. 25) กล่าวว่า ประเทศไทยถือเป็นประเทศกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Economies) ที่จำเป็นต้องอาศัยการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment: FDI) มาช่วยผลักดันกิจกรรมต่าง ๆ ในระบบเศรษฐกิจให้ดำเนินไปอย่างราบรื่น

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 - ปี พ.ศ. 2558 พบว่านักลงทุนรายย่อยในประเทศ มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ และข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯในแต่ละปี รายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1.1

สรุปมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 - ปี พ.ศ. 2558

นักลงทุนรายย่อย ในประเทศ	ซื้อ		ขาย		มูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์สุทธิ	ดัชนีตลาด หลักทรัพย์
	มูลค่า	%	มูลค่า	%		
มูลค่าการซื้อขายปี พ.ศ. 2554	3,843,508.33	54.59	3,810,546.42	54.12	32,961.91	1,025.32 จุด
มูลค่าการซื้อขายปี พ.ศ. 2555	4,032,401.59	52.95	4,091,743.88	53.73	-59,342.29	1,391.93 จุด
มูลค่าการซื้อขายปี พ.ศ. 2556	6,554,328.36	55.65	6,466,857.78	54.91	87,470.58	1,298.71 จุด
มูลค่าการซื้อขายปี พ.ศ. 2557	6,005,290.31	58.91	6,043,711.40	59.29	-38,421.09	1,497.67 จุด
มูลค่าการซื้อขาย ปี พ.ศ. 2558	5,672,754.89	56.74	5,591,046.32	55.93	81,708.57	1,288.02 จุด

หมายเหตุ. ปรับปรุงจาก สรุปมูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน (น. 5), โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558ช, น. 2

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิมีค่าเป็นบวก หมายถึง มูลค่าซื้อหลักทรัพย์มากกว่ามูลค่าขายหลักทรัพย์ (นักลงทุนมีการซื้อหลักทรัพย์มากกว่าการขายหลักทรัพย์ในปีนั้น) หรือมีมูลค่าซื้อสุทธิ
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิมีค่าเป็นลบ หมายถึง มูลค่าซื้อหลักทรัพย์น้อยกว่ามูลค่าขายหลักทรัพย์ (นักลงทุนมีการขายหลักทรัพย์มากกว่าการซื้อหลักทรัพย์ในปีนั้น) หรือมีมูลค่าขายสุทธิ
หน่วย: ล้านบาท

จากข้อมูลในตารางที่ 1.1 พบว่า ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2554 - ปี พ.ศ. 2558 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนรายย่อยในประเทศมีค่าทั้งเป็นค่าบวกและเป็นค่าลบสลับกันในแต่ละปี รวมถึงการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯก็มีทิศทางการเคลื่อนไหวที่เพิ่มขึ้นสลับลดลงในแต่ละปีเช่นกัน โดยสรุปข้อมูลได้ดังนี้

ปี พ.ศ. 2554 มีมูลค่าซื้อสุทธิ 32,961.91 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯปิดที่ 1,025.32 จุด

ปี พ.ศ. 2555 มีมูลค่าขายสุทธิ 59,342.29 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯปิดที่ 1,391.93 จุด

ปี พ.ศ. 2556 มีมูลค่าซื้อสุทธิ 87,470.58 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,298.71 จุด
 ปี พ.ศ. 2557 มีมูลค่าขายสุทธิ 38,421.09 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,497.67 จุด
 และปี พ.ศ. 2558 มีมูลค่าซื้อสุทธิ 81,708.57 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,288.02 จุด
 ตามลำดับ

ข้อมูลดังกล่าว และจากการศึกษางานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศสะท้อนให้เห็นถึงความผันผวนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิและการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์นั้นแสดงว่า การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจมีปัจจัยที่ทำให้เกิดความผันผวนต่อมูลค่าการซื้อขายสุทธิ และต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศ

ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และเพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ที่สอดคล้องสภาพแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกบริษัท อันเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเดิมและกระตุ้นให้เกิดนักลงทุนใหม่ให้เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการสร้างความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในระยะยาว ตลอดจนเพื่อการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทยให้มีความเจริญเติบโตยิ่งขึ้น

1.2 คำถามการวิจัย

1.2.1 มีปัจจัยอะไรบ้างที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.2.2 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ควรมีลักษณะเป็นอย่างไร

1.3 วัตถุประสงค์การวิจัย

ผู้วิจัยได้กำหนดวัตถุประสงค์สำหรับการวิจัยในครั้งนี้ไว้ 2 ประการ ดังนี้

1.3.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.3.2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

1.4.1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยง

1.4.2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.3 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1.4.4 ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1.4.5 ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.6 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1.4.7 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.8 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.9 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ประกอบด้วย หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความเสี่ยง กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

1.5 ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตของการวิจัย ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตดังนี้

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษา “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” มีแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการศึกษานี้ได้แก่ แนวคิดการลงทุนในหลักทรัพย์ แนวคิดด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี แนวคิดด้านความเสี่ยง แนวคิดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แนวคิดด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ แนวคิดด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ และบริบทเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.2 ขอบเขตด้านประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยมีขั้นตอนการวิจัย ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) เพื่อให้ทราบข้อมูลพื้นฐานและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และพัฒนากรอบแนวคิดการวิจัย

ขั้นตอนที่ 2 การวิจัยเชิงคุณภาพ เพื่อศึกษารายละเอียดและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และได้ข้อมูลเพิ่มเติมจากขั้นตอนที่ 1

กลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ได้แก่ ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยและนักวิชาการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 12 คน โดยการสัมภาษณ์เชิงลึกแบบกึ่งโครงสร้าง

ขั้นตอนที่ 3 การวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และเพื่อคัดสรรปัจจัยที่มีอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ประชากรเป้าหมาย คือ นักลงทุนรายย่อย ที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จำนวน 340 คน โดยคำนวณจากอัตราส่วนที่สามารถประมาณค่าพารามิเตอร์ เป็น 20:1

การวิจัยระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 1 นำผลที่ได้จากการวิจัยระยะที่ 1 มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 2 การประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group) เพื่อยืนยันแบบจำลองความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.5.3 ขอบเขตด้านตัวแปร

1.5.3.1 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่

1) ตัวแปรกลุ่มที่ 1 คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มี 16 ตัวแปร ได้แก่

1.1) ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1.1.1) ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ

1.1.2) ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

1.1.3) ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1.1.4) ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

1.1.5) ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

1.2) ด้านความเสี่ยง

1.2.1) ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย

1.2.2) ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน

1.2.3) ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง

1.2.4) ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน

1.2.5) ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

1.3) ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1.3.1) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

1.3.2) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

1.3.3) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

1.4) ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.1) ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์

1.4.2) ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.3) ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

2) ตัวแปรกลุ่มที่ 2 คือ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มี 1 ตัวแปร ได้แก่

2.1) ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.1) ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

2.1.2) ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

2.1.3) ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

1.5.4 ขอบเขตด้านพื้นที่

ผู้วิจัยมุ่งศึกษาและค้นหาแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

1.5.5 ขอบเขตด้านระยะเวลาที่ใช้ในการวิจัย ระหว่างเดือน มกราคม 2560 – ธันวาคม 2561

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

“การลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities Investment)” หมายถึง การตัดสินใจลงทุนอย่างอิสระเพื่อถือครองสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ในการลงทุนนั้นอาจเป็น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หรือพันธบัตร

“หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance)” หมายถึง การบริหารจัดการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ประกอบด้วย

1. การควบคุมภายในกิจการ (Internal Control) หมายถึง การปฏิบัติงานในองค์การ โดยเน้นการควบคุมการดำเนินงานกิจกรรมต่าง ๆ ข้อมูลสารสนเทศ การสื่อสารในองค์การ รวมถึงการติดตามและประเมินผล

2. จริยธรรมทางธุรกิจ (Business Ethics) หมายถึง สิ่งดีงามที่ใช้ควบคุมพฤติกรรมของบุคคลให้ดำเนินธุรกิจสอดคล้องกับมาตรฐานของคนทั่วไปในสังคม หรือคนในสังคมส่วนใหญ่ยอมรับในแนวทางการปฏิบัติเหล่านั้น

2.1 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy) หมายถึง การบริหารจัดการงานภายในองค์การให้มีการดำเนินงานที่โปร่งใส สามารถตรวจสอบข้อมูลได้ มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องได้รับทราบอย่างทั่วถึง

2.2 ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ (Leadership and Vision) หมายถึง สิ่งที่ผู้นำแสดง ภายลักษณ์ของตนออกมาเรียกว่าภาวะผู้นำ และภายลักษณ์ขององค์การที่ต้องการเห็นในอนาคต เรียกว่า วิสัยทัศน์

2.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholder) หมายถึง ประโยชน์หรือสิทธิประโยชน์ที่บุคคล หรือกลุ่มบุคคลได้รับจากองค์การ

“ความเสี่ยง (Risk)” หมายถึง โอกาสหรือเหตุการณ์ที่มีความไม่แน่นอนที่ทำให้แผนการ ดำเนินงาน ณ ปัจจุบันไม่บรรลุวัตถุประสงค์หรือเป้าหมายที่กำหนดไว้ ประกอบด้วย

1. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) หมายถึง ผลตอบแทนที่ได้รับจากการนำเงินฝากไว้กับ สถาบันทางการเงิน ซึ่งคำนวณออกมาในรูปร้อยละ

2. อัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate) หมายถึง ราคาของเงินตราต่างประเทศสกุล หนึ่งเมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง

3. ความมั่นคงทางการเมือง (Security of Political) หมายถึง ความมีเสถียรภาพของรัฐบาล ภายใต้การปกครองในระบอบประชาธิปไตย ซึ่งทำให้ประเทศมีความมั่นคงทางการเมือง เศรษฐกิจ และสังคม

4. ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อมูลข่าวสารที่เป็น ข้อเท็จจริง ที่ได้จากการสังเกต รวบรวม ทั้งที่เป็นตัวเลขและไม่เกี่ยวกับตัวเลข ซึ่งข้อมูลนั้นอาจ เกี่ยวข้องโดยตรงหรือโดยอ้อมกับหลักทรัพย์ ที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน

5. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Foreign Stock Price Index) หมายถึง มูลค่าดัชนี ของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในประเทศนั้น เช่น ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เป็นดัชนีที่สะท้อน ถึงการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา ดัชนีเคอ เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประเทศญี่ปุ่น เป็นต้น

“อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Rate of Return)” หมายถึง ประโยชน์ที่ผู้ ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ ไม่ว่าจะเป็นเงินปันผล ดอกเบี้ยรับ รวมถึงส่วนต่าง ราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย

1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) หมายถึง รายได้ที่นัก ลงทุนคาดว่าจะได้รับภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield: DIY) หมายถึง อัตราผลตอบแทน จากเงินปันผล หมายถึง เงินปันผลที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยจะคำนวณจาก จำนวนเงินปันผลหารด้วยราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หมายถึง ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นเงินปันผล ดอกเบี้ยรับ รวมถึง ส่วนต่างราคาหลักทรัพย์

“กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Regulation of the Stock Exchange of Thailand)” หมายถึง แนวปฏิบัติให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ นักลงทุนที่ต้องปฏิบัติตาม เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบซึ่งจะสร้างความเสียหายให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนักลงทุน ประกอบด้วย

1. มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Securities Control) หมายถึง แนวทางในการจัดการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้อยู่ภายใต้กฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้กำหนด เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และสามารถตรวจสอบ ข้อมูลได้

2. บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Company Punishment) หมายถึง กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ว่าด้วยความผิดและ โทษที่กำหนดไว้สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่กระทำความผิดหรือการกระทำที่ไม่เป็นไปตามระเบียบ ปฏิบัติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดไว้

3. บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ (Personal Punishment) หมายถึง กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ว่าด้วยความผิดและ โทษที่กำหนดไว้สำหรับผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ กฎหมายที่เกี่ยวข้องได้แก่ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ.2546

“ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Investment Confidence in the Stock Exchange of Thailand)” หมายถึง ความไว้วางใจในการลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ดีที่สุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่งที่นักลงทุนสามารถยอมรับได้ ประกอบด้วย

1. ดัชนีเศรษฐกิจ (Economic Index: EI) หมายถึง ตัวเลขบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาค ของประเทศ ช่วยให้ผู้ถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต

2. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI) หมายถึง ดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจประเภทหนึ่ง วัตถุประสงค์ในการจัดทำ เพื่อเป็น เครื่องมือให้ทั้งภาครัฐและเอกชนในการติดตาม ภาวะธุรกิจ และเศรษฐกิจโดยรวม

3. นโยบายภาครัฐ (Public Policy) หมายถึง หลักและวิธีปฏิบัติที่ภาครัฐเลือกใช้เป็น แนวทางปฏิบัติที่สามารถควบคุมให้เกิดการบริหารประเทศให้เป็นไปตามจุดมุ่งหมายที่ต้องการ

“นักลงทุนรายย่อย (Retail Investor)” หมายถึง ผู้ลงทุนรายบุคคลที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเอง โดยนักลงทุนรายย่อยจะเป็นนักลงทุนส่วนใหญ่ของประเทศ ซึ่งมีความสำคัญรองลงมาจากผู้ลงทุนประเภทสถาบัน

1.7 ประโยชน์ที่ได้รับ

การวิจัยเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีประโยชน์ต่องานวิชาการและการพัฒนาตลาดทุนดังนี้

1.7.1 ได้ทราบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.7.2 ได้แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.7.3 เป็นข้อมูลสารสนเทศสำหรับนักลงทุนทั่วไป นักวิชาการ ผู้ที่ต้องการข้อมูลในการทำวิจัย และบุคคลทั่วไปที่สนใจศึกษา

บทที่ 2

การทบทวนวรรณกรรม

การวิจัยเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าสภาพปัจจุบันของประเด็นปัญหาการวิจัย ตลอดจนองค์ความรู้ด้านความเชื่อมั่นที่เกี่ยวข้องสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดทุนที่สำคัญของไทย อย่างไรก็ตามข้อมูลและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นมีเนื้อหาอย่างกว้างขวางครอบคลุมและเจาะลึก ผู้วิจัยจึงได้สรุปเฉพาะหลักการและสังเคราะห์เนื้อหาที่เชื่อมโยงกันตามประเด็นการศึกษาที่เป็นวัตถุประสงค์ของการวิจัยมานำเสนอไว้ เพื่อนำข้อมูลและความรู้มาเป็นแนวทางในการดำเนินการวิจัยต่อไป โครงสร้างของเนื้อหาที่ได้จากเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมีประเด็นดังต่อไปนี้

1. การลงทุนในหลักทรัพย์
2. แนวคิดด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
3. แนวคิดด้านความเสี่ยง
4. แนวคิดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
5. แนวคิดด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
6. แนวคิดด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
7. บริบทเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
9. กรอบแนวคิดในการวิจัย

2.1 การลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น หุ้นสามัญ (Common Stock) หุ้นกู้ (Debenture) และพันธบัตร (Bonds) (เพชรี ชุมทรัพย์, 2549, น. 52) การลงทุนในลักษณะดังกล่าวเป็นการลงทุนทางอ้อมสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการลงทุนทำธุรกิจจริง โดยผู้ลงทุนจะนำเงินไปซื้อหลักทรัพย์ที่ตนเองพอใจ เพื่อสร้างผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลหรือดอกเบี้ยรับตามแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่ซื้อลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังได้รับผลตอบแทน

จากส่วนต่างราคาของหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งกำไรส่วนต่าง (Capital Gain) หรือขาดทุนส่วนต่าง (Capital Loss) ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนมากหรือน้อยนั้นขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน นักลงทุนจึงต้องมีความเข้าใจเกี่ยวกับแนวคิดพื้นฐานของการลงทุน ซึ่งผู้วิจัยขอเสนอไว้ดังนี้

2.1.1 ความหมายของการลงทุนในหลักทรัพย์

นักวิชาการไทยและต่างประเทศได้ให้ความหมายของการลงทุนในหลักทรัพย์แตกต่างกัน ดังนี้

เพชร ชุมทรัพย์ (2549, น. 53) กล่าวว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio Investment) หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้ ทั้งนี้ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว

ฉดา จันทร์สม (2554, น. 23) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง กิจกรรมดำเนินงานอันเกี่ยวข้องกับการจัดหาและบริหารรายได้ การควบคุมค่าใช้จ่ายเพื่อให้มีส่วนเหลือจ่ายที่จะมีเก็บสะสมไว้เพื่ออนาคต การลงทุนต้องสามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงจากการลงทุน เช่น ทำให้เกิดดอกเบี้ยหรือเงินปันผลเมื่อถึงกำหนดเวลา

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ก, น. 1) กล่าวว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio Investment) หมายถึง ธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อขายเปลี่ยนมือตราสารทุน (Equity Securities) ตราสารหนี้ (Debt Securities) ทั้งในรูปของพันธบัตร (Bonds) ตั๋วเงิน (Notes) และเครื่องมือทางการเงิน (Money Market Instruments) ต่าง ๆ ทั้งนี้ยกเว้นตราสารที่จัดเป็นการลงทุน โดยตรงและเงินสำรองระหว่างประเทศ

Echols (2005, p. 30) กล่าวว่า การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนในบริษัทเพื่อให้บริษัทเกิดการพัฒนาดังนั้นผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุนมาจากการจ้างงานและบริษัทมีผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) ปัจจัยส่วนหนึ่งที่มีผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนคือ อัตราค่าจ้างของแรงงานในแต่ละปี และการลงทุนพัฒนาแรงงานของบริษัทในแต่ละปี

Hindelang (2009, p. 21) การลงทุนคือ การพัฒนาทางเศรษฐกิจด้วยวิธีการหลาย ๆ แนวทาง และเชื่อว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการเคลื่อนย้ายทุนอย่างอิสระภายในและระหว่างประเทศเพื่อกระจายความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจด้วยการเพิ่มฐานการผลิตซึ่งมาจากการจ้างงานที่สร้างสรรค์ อันเป็นแนวคิดใหม่ของผู้ประกอบที่ใช้ในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยเฉพาะการพัฒนาประสิทธิภาพและคุณภาพของสินค้าและบริการเพื่อ โอกาสแห่งความสำเร็จทางธุรกิจ

Quinn (2012, p. 18) กล่าวว่า คราวเรือนมักเตรียมแหล่งเงินเพื่อให้เกิดเงินออม ส่วนการลงทุนจะหมายถึงรายได้ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ซึ่งบริษัทที่รับลงทุนจะต้องบริหารทรัพย์สินที่ถือครองอยู่ให้เกิดรายได้มาสู่ผู้ลงทุน

Zhang (2014, p. 20) กล่าวว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ (Investment Capital) คือ กิจกรรมพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เป็นการเพิ่มมูลค่าอย่างสร้างสรรค์ มูลค่าที่นักลงทุนต้องการคือ กำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) และเงินปันผล (Dividend) รายได้ที่มาจากกิจกรรมทางธุรกิจนั้นมีความซับซ้อน กล่าวคือ การลงทุนที่ประสบผลสำเร็จและประสบผลล้มเหลวนั้นขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ระหว่างความแตกต่าง ของหลายๆ ปัจจัย ได้แก่ ความสามารถในการจัดการ นวัตกรรม เทคโนโลยี ภาวะตลาด ต้นทุน สภาพการแข่งขัน จุดอ่อนและจุดแข็งของธุรกิจในแต่ละช่วงเวลา ตลอดจนสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ

โดยสรุป การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การตัดสินใจลงทุนอย่างอิสระเพื่อถือครองสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ในการลงทุนนั้นอาจเป็น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หรือ พันธบัตร

2.1.2 แนวคิดการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในหลักทรัพย์หรือการลงทุนในหุ้นเป็นการลงทุนด้วยเงิน เงินที่นำมาลงทุนนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียนในด้านการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดกำไร ต่อจากนั้นบริษัทจดทะเบียนจะนำผลกำไรจากการประกอบการมาแบ่งคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งอาจอยู่ในรูปของเงินปันผลที่จะได้รับ นักลงทุนบางกลุ่มจะคาดหวังประโยชน์จากราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงตามผลประกอบการของบริษัทและภาวะตลาด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558, น. 1) จะเห็นได้ว่านักลงทุนมีแนวคิดในการลงทุนแตกต่างกัน

Damodaran (2007, p. 7) อธิบายว่า ในด้านการเงินและการบัญชีมีแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนว่า มุ่งเน้นเรื่องผลตอบแทนที่จะได้รับคืนมา การลงทุนในหลักทรัพย์จึงเป็นการเปรียบเทียบระหว่างเงินลงทุนกับเงินที่ได้คืนมา โดยทั่วไปจะคำนวณหาอัตราส่วนในการทำกำไร หรือเรียกว่า Return on Invested Capital ดังสูตรต่อไปนี้

$$\text{Return on Invested Capital (ROIC)} = \frac{\text{Operating Income}_t (1 - \text{tax rate})}{\text{Book Value of Invested Capital}_{t-1}}$$

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรวรรณ จำกัด (บลจ.วรวรรณ) (2548ก, น. 1) กล่าวว่า การค้นหาการลงทุนที่มีคุณภาพ พิจารณาได้จากอัตราส่วนในการทำกำไร (Return on Invested Capital: ROIC) เป็นอัตราส่วนที่เชื่อถือได้มากที่สุด แต่อัตราส่วนในการทำกำไรนี้ไม่ค่อยได้รับ

ความสนใจและถูกนำไปใช้งานค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับอัตราส่วนตัวอื่น ๆ เช่น อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) หรือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สาเหตุอาจเนื่องมาจาก นักลงทุนไม่สามารถดึง ROE ออกจากงบการเงินได้โดยตรงเหมือนกับการหาอัตราส่วนในการทำกำไรตัวอื่น ๆ แต่การวิเคราะห์การทำกำไรของบริษัทด้วย ROE ก็คุ้มค่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการทราบถึงมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท และ ROE มักจะนำมาใช้กับบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม อุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในการประกอบธุรกิจ เช่น อุตสาหกรรมน้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ อุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมอาหารขนาดใหญ่

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556ก, น. 1) ได้กำหนดค่าสถิติเบื้องต้นของหลักทรัพย์ (Security) หมวดธุรกิจ (Sector) กลุ่ม อุตสาหกรรม (Industry) และค่าตลาดรวม (Market) เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยในปัจจุบันค่าสถิติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลหลักทรัพย์มีรวมทั้งหมด 10 ตัวได้แก่

1. อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earning Ratio: P/E)
2. อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV)
3. มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share: BVPS)
4. อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Price-Net Asset Value: P/NAV)
5. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV)
6. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)
7. มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)
8. อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio)
9. ดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index: TRI/Return on investment: ROI)
10. ค่าเบต้า (Beta)

จากเนื้อหาที่นำเสนอมาข้างต้น สรุปแนวทางการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ว่า นักลงทุนต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อประเมินหลักทรัพย์การลงทุน ที่สำคัญคือ ควรประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่อยู่ในหลักทรัพย์ ซึ่งมูลค่าของหลักทรัพย์ได้มาจากมูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่บริษัทคาดว่าจะได้รับในอนาคต (กำไร) หรือเงินสดที่ผู้ถือหุ้นคาดว่าจะได้รับในอนาคต (เงินสดปันผล)

การประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ยังแบ่งเป็นการวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรมและการวิเคราะห์บริษัท (ศิชา กอตาภประเสริฐ, 2547, น. 7) รายละเอียดมีดังนี้

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ ช่วยให้นักลงทุนเข้าใจแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เช่น ภาวะทางการเงินของประเทศ ภาวะตลาดหุ้น ภาวะเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ราคาหุ้น

ตลอดจนอุตสาหกรรมที่น่าลงทุน เมื่อนักลงทุนเข้าใจแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจดีแล้วก็ยอมกำหนดประเภทสินทรัพย์ที่จะลงทุนได้

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบว่า อุตสาหกรรมที่จะลงทุนอยู่ในช่วงใดของวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม เช่น ถ้าเป็นระยะก้าวหน้า เป็นระยะคืนทุน และสินค้าและบริการของบริษัทอยู่ในช่วงได้รับความนิยม ระยะอิ่มตัว (Maturity) เป็นระยะที่ได้รับกำไรสูงสุด และเริ่มมั่นคงจนกระทั่งเข้าสู่การอิ่มตัวหรือระยะถดถอย เป็นช่วงที่ความรุ่งเรืองและประโยชน์ใช้สอยเริ่มลดลง (United Nations Industrial Development Organization: UNIDO) (2015, p. 9)

3. การวิเคราะห์บริษัท เป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ได้แก่

3.1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ขีดความสามารถด้านการตลาด การผลิต / การบริการ การวิจัยและพัฒนา การบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ

3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) วิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่า นักลงทุนในหลักทรัพย์ต้องมีความเข้าใจและสามารถวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ได้จึงจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุน ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องมีนโยบายการลงทุนที่น่าสนใจเพื่อให้ให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนด้วยเช่นกัน ปัจจุบันทั้งนักลงทุนและบริษัทจดทะเบียนมุ่งเน้นให้เกิดการลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainable Investment) ซึ่งไม่พิจารณาแต่ผลตอบแทนธุรกิจในรูปแบบของเงินเพียงอย่างเดียว แต่จะครอบคลุมถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาลควบคู่กันไปด้วย บริษัทที่คำนึงถึงการลงทุนอย่างยั่งยืน จะสามารถดำเนินธุรกิจอย่างเข้มแข็งและให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนในระยะยาวได้ (เกศรา มัญชุศรี, 2558, น. 1) อย่างไรก็ตาม การบรรลุนโยบายการลงทุนอย่างยั่งยืนได้นั้นจำเป็นต้องเกิดจากความร่วมมือของทั้งนักลงทุน ผู้กำกับดูแลและบริษัทจดทะเบียน ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ประกาศรายชื่อกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคมและการมีบรรษัทภิบาลที่ดี เพื่อให้บริษัทดังกล่าวเป็นที่รู้จักของผู้ลงทุนทั้งในระดับภูมิภาคและระดับโลก ทำให้นักลงทุนที่สนใจแนวคิดของการลงทุนอย่างยั่งยืนนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุน (ไทยรัฐออนไลน์, 2558, น. 1 และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558, น. 1)

2.1.3 วัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิผลเพื่อให้บรรลุเป้าหมาย นักลงทุนสามารถปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลทางการเงิน ตลอดจนกรอบครีวมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ และประสบความสำเร็จทางการบริหารการเงินอย่างมีประสิทธิภาพได้นั้น นักลงทุนในหลักทรัพย์ต้องดำเนินงานตามแผนซึ่งได้กำหนดวัตถุประสงค์ แนวทางการพัฒนาและการประเมินผลไว้ ตลอดจนการกำหนดกลยุทธ์และแผนการปฏิบัติงานให้บรรลุผลสำเร็จทั้งในระยะสั้นและระยะยาวไว้ การลงทุนจึงเป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนงานทางการเงิน (Management STRATAGEMS Group, 2011, p. 22)

หุนดีบี (2559, น. 1) นำเสนอว่า วัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหุ้น หรือที่เรียกว่า Capital Gain ซึ่งเป็นผลกำไรส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ คือรูปแบบของกำไรที่ได้มาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่า เกิดเป็นกำไรส่วนเกินของทุน เขียนเป็นสมการ ได้ดังนี้

$$\text{Capital Gain} = (\text{ราคาต่ำสุด} - \text{ราคาเริ่มต้น}) / \text{ราคาเริ่มต้น} \times \text{จำนวนหุ้นสามัญที่ซื้อ}$$

ยกตัวอย่างการคำนวณกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain)

สมมุติว่านักลงทุนได้ซื้อหุ้นบริษัท ABC เมื่อปีที่แล้วที่ราคา 100 บาท เป็นจำนวน 100,000 หุ้น คิดเป็นเงินทั้งหมด 10,000,000 บาท หนึ่งปีผ่านไป หุ้น ABC ที่นักลงทุนถืออยู่ได้ปรับตัวสูงขึ้น มีราคาอยู่ที่ 130 บาท นักลงทุนเลยตัดสินใจขายหุ้นทั้งหมดเพื่อทำกำไร และได้รับเงินกลับมา $100,000 \times 130 = 13,000,000$ บาท สรุปว่านักลงทุนได้ผลกำไรส่วนต่างจากราคาหุ้น หรือที่เรียกกันว่า Capital Gain ทั้งหมด 3 ล้านบาท คิดเป็น $(130 - 100) / 100 \times 100,000 = 3,000,000$ บาท

กำไรที่ได้จาก Capital Gain ในบางประเทศจะเรียกเก็บภาษี (Capital Gains Tax) ส่วนในประเทศไทยนั้นยังไม่มีเรียกเก็บเฉพาะเงินได้จากการขาย หรือโอนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนในกรณีที่เป็นการขายหรือโอนหลักทรัพย์นอกตลาด ผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาที่อยู่ในประเทศไทยถึง 180 วันในปีภาษีจะต้องเสียภาษีโดยถูกหัก ณ ที่จ่ายตามอัตราก้าวหน้า และต้องนำเงินได้ไปรวมคำนวณตอนสิ้นปี ตามสูตรคำนวณรายได้สุทธิส่วนบุคคล (Disposable Income: DI) ได้มาจากรายได้ทั้งหมดที่บุคคลได้รับ (Total Income) หลังหักภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (อรคพัทธ์ บัวลม, 2557, น. 2) ดังนี้

$$\text{Disposable Income} = \text{Total Income} - \text{Net Taxes}$$

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ฉ, น. 1) กล่าวว่า เมื่อนักลงทุนเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนมีหน้าที่ต้องเสียภาษีอากรตามที่กฎหมายกำหนดไว้ซึ่งการเสียภาษีอากรที่เกี่ยวข้องสำหรับนักลงทุนไทยที่ไม่ใช่นิติบุคคล สรุปได้ดังนี้

1. ภาษีอากรของนักลงทุนไทยที่ประกอบกิจการในประเทศไทย

ประเภทเงินได้จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ / ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	อัตราภาษีสำหรับบุคคลธรรมดา
กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain)	ได้รับยกเว้นภาษี
เงินปันผล (Dividend)	1. 10% ภาษีหัก ณ ที่จ่าย ถ้าได้รับเงินปันผล จากบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทจำกัด 2. เลือกให้หัก 10% ภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือเลือกนำเงินปันผลไปรวมเสียภาษีปลายปี ถ้าได้รับเงินปันผลจากกองทุนรวม 3. ได้รับยกเว้นภาษี ถ้าได้รับเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริม BOI

2. ภาษีมูลค่าเพิ่ม

ผู้ลงทุนจะถูกเรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมหรือค่านายหน้าในการซื้อขายที่บริษัทหลักทรัพย์นั้นเรียกเก็บ

3. อากรแสตมป์ (สำหรับการ โอนตราสาร)

ภายใต้บทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร การโอนใบหุ้น ใบหุ้นกู้ และพันธบัตรที่มีตราสารการโอน ผู้โอนจะต้องติดอากรแสตมป์ในอัตรา 1 บาทสำหรับทุกจำนวน 1,000 บาท หรือเศษของ 1,000 บาท โดยคิดตามราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือตามราคาใน ตราสาร โอน (แล้วแต่อย่างใดจะมากกว่า) ยกเว้นถ้าเป็นการ โอนหลักทรัพย์จดทะเบียนที่บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียน หรือกรณีไม่มีตราสารการโอน เช่น โอนในระบบไร้ใบหุ้น (Scripless) หรือเป็นการ โอนพันธบัตรรัฐบาล และหน่วยลงทุนไม่ต้องติดอากรแสตมป์

จากที่กล่าวมานี้จะเห็นได้ว่า วัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์ คือกำไร หรือที่เรียกว่า Capital Gain และยังคงคำนึงถึงภาษีเงินได้จากการขายหุ้น (Capital Gains Tax) ตลอดจนค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่อาจถูกเรียกเก็บจากการซื้อขายหุ้น

2.1.4 ความสำคัญของการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ การลงทุนในหลักทรัพย์นี้มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของนักลงทุนและประเทศ สอดคล้องกับ Ejededawe (2014, p. 6) ที่กล่าวว่าตลาดทุนมีอิทธิพลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไนจีเรีย (Nigeria) สอดคล้องสนับสนุนผลการศึกษาของ Athanasios & Antonios (2012, p. 135) ที่พบว่า เศรษฐกิจที่เติบโตของประเทศฝรั่งเศสเป็นผลมาจากการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ ขณะเดียวกันระบบเศรษฐกิจที่เติบโตก็มีผลทางบวกต่อตลาดหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน สอดคล้องสนับสนุนผลการศึกษาของ Kanasro & Junejo (2011, p. 281) ที่พบว่า ระหว่างปี 2000 ถึงปี 2008 ตลาดหลักทรัพย์ 3 แห่ง ได้แก่ Karachi Stock Exchange, Lahore Stock Exchange and Islamabad Stock Exchange ได้แสดงให้เห็นถึงบทบาทการพัฒนาโอกาสการลงทุนให้กับผู้ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นนักลงทุนภายในประเทศ ปากีสถานและนักลงทุนชาวต่างประเทศ ตลอดจนช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจของประเทศเจริญเติบโต

2.2 แนวคิดด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นวิธีการหนึ่งที่เป็นมาตรฐานสากล ผลักดันให้องค์กรมีการจัดการแบบมืออาชีพ โปร่งใส มีคุณธรรม จริยธรรมธุรกิจตลอดจนใช้หลักความเท่าเทียมกันในการบริหารงาน ส่งผลให้องค์กรเป็นที่ยอมรับของทุกฝ่าย ทำให้ภาพลักษณ์ของบริษัทเป็นที่น่าสนใจและน่าลงทุน จากมาตรฐานสากลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีนี้จะช่วยสร้างประโยชน์ทุกด้านต่อองค์กรโดยตรง อย่างไรก็ตามการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีแนวทางดำเนินงานที่ละเอียดอ่อน ใช้เวลาในการปฏิบัติที่สำคัญต้องได้รับความร่วมมือจากทุกฝ่าย ดังนั้นผู้บริหารต้องเข้าใจในหลักการการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมีความตั้งใจผลักดันให้บรรลุผลสำเร็จตามเป้าหมายของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งบางองค์กรอาจต้องใช้เวลาอันนานจึงจะทำให้เกิดวัฒนธรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้นในองค์กร (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2558ข, น. 2)

ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะมีคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ เป็นตัวชี้วัดหนึ่งที่ส่งสัญญาณให้แก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือหลีกเลี่ยงบริษัทที่มีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพียงบางส่วน เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน (สัทยา ดันจันทร์พงศ์, 2558, น.106) นอกจากนี้การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ให้ความสำคัญกับ

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลให้บริษัทมีการดำเนินงานและการปฏิบัติงานเป็นไปตามนโยบายที่ผู้บริหารกำหนดไว้ ซึ่งจะส่งผลให้ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานรวมถึงปฏิบัติตามกฎระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ จากทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ได้วางแนวทางไว้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557ก, น.7)

สรุปได้ว่า หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นการบริหารจัดการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ปฏิบัติงานแบบมืออาชีพ มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ คำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย ซึ่งผู้ลงทุนจะพิจารณาการลงทุนจากคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้หากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยให้นักลงทุนลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่วางแนวทางไว้

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผู้วิจัยได้ทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9) ระบุว่า การที่บริษัทมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมส่งผลดีต่อการควบคุมภายในกิจการ ก่อให้เกิดผลดีทั้งกับบริษัทและกับตลาดทุนเป็นอย่างมาก อีกทั้งช่วยลดความเสี่ยงและทำให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้บริษัทดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายส่งผลต่อกำไรของบริษัทและนักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน อันจะเป็นผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น.2) ระบุว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเสริมและสร้างความตระหนักแก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทต้องมีจริยธรรมทางธุรกิจเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปด้วยความโปร่งใส ผู้บริหารไม่มีการนำข้อมูลภายในของบริษัทไปแสวงหาผลประโยชน์ในอันจะก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัท นักลงทุน รวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

นพรัตน์ พรหมนารท (2553, น. 15) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการมีความสำคัญต่อองค์กรและผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นระบบการบริหารงานที่มีความสอดคล้องกันทั้งองค์กร แนวทางการปฏิบัติงานมาจากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารเพื่อให้ทุกคนในองค์กรได้ปฏิบัติตาม หากองค์กรมีการควบคุมภายในกิจการที่ดีจะส่งผลให้มีการวางแผนในการดำเนินงานที่รอบคอบซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งองค์กรจะปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงข้อบังคับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับองค์กร

บริษัท แปซิฟิกซ์ไฟฟ์ จำกัด (มหาชน) (2556, น. 2) ระบุว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามหลัก 4 ประการ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายและเป็นรากฐานของการเติบโตที่ยั่งยืนของธุรกิจ ได้แก่ การมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรมทางธุรกิจ มีการควบคุมภายในที่ดี และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภายในบริษัท

มุกดา ศรียงค์ (2550, น. 49) กล่าวว่า คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งบทบาทหน้าที่ของผู้นำนั้นต้องส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นจริงกับบริษัท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทดำเนินงานอยู่ภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับที่กำหนด

ยุทธ วรรณธรร (2558, น. 10) กล่าวว่า คุณสมบัติของผู้นำ ได้แก่ 1. ทำประโยชน์ให้ผู้ตาม ไม่ใช่ทำเพื่อเพิ่มพูนความมั่งคั่งให้ผู้นำ 2. วิสัยทัศน์ มองการณ์ไกลและสามารถแปลงวิสัยทัศน์ไปสู่การปฏิบัติให้เกิดผลได้จริงและพิสูจน์ได้ 3. ต้องกล้าตัดสินใจกล้าเปลี่ยนแปลงคิดเร็วทำเร็วแต่รอบคอบ 4. ซื่อสัตย์สุจริตมีคุณธรรม 5. กล้ารับผิดชอบ 6. เสียสละ 7. มีวินัย 8. ใฝ่หาความรู้และประสบการณ์ มีความมุ่งมั่นกระตือรือร้น 9. ถ่อมตน ไม่วางตนเหนือผู้ตาม แต่กล้าแบกความรับผิดชอบมากกว่าผู้ตาม 10. มีความสามารถในการสื่อสารและโน้มน้าวให้คนตาม ซึ่งคุณสมบัติดังกล่าวจะเป็นผลให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน การดำเนินงานเป็นไปตามแผนที่วางไว้ และเป็นไปตามนโยบายของบริษัทภายใต้กฎระเบียบข้อบังคับที่กำหนด

ยุทธนา พรหมณี (2559, น. 13) กล่าวว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ เป็นปัจจัยที่สำคัญยิ่งประการหนึ่งต่อความสำเร็จขององค์กร ทั้งนี้ เพราะผู้นำมีภาระหน้าที่ และความรับผิดชอบโดยตรงที่จะต้องวางแผนสั่งการดูแล และควบคุมให้บุคลากรขององค์กรปฏิบัติงานต่าง ๆ ให้ประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย ลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และเน้นย้ำให้พนักงานต้องปฏิบัติตามระเบียบขององค์กรรวมถึงกฎหมายข้อบังคับต่าง ๆ จากทางการ นอกจากนี้ผู้นำยังต้องมีวิสัยทัศน์และบุคลิกภาพที่แสดงถึงความเป็นผู้นำในการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการปฏิบัติงานของพนักงานทุกคน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน รวมถึงการมีภูมิหลังและประสบการณ์ในการบริหารงานที่ดี

สีลพร ศรีจันเพชร (2555, น. 1-4) ศึกษาเรื่อง หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ผู้ถือหุ้นสิทธิและความเท่าเทียมกัน สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย กลุ่มต่าง ๆ การประชุมผู้ถือหุ้น ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ความขัดแย้งของผลประโยชน์ จริยธรรมทางธุรกิจ การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร การรวมหรือแยกตำแหน่ง ค่าตอบแทนของ

กรรมการและผู้บริหาร การประชุมคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ ระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายใน รายงานของคณะกรรมการ และความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน ซึ่งแนวปฏิบัติดังกล่าวจะช่วยให้งานการลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับนักลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) (2559, น. 2) นำเสนอว่า ผู้บริหารต้องมีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อระบุส่วนได้ส่วนเสีย ความสำคัญ ผลกระทบต่อกิจกรรมขององค์กรและลำดับความสำคัญผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแต่ละกลุ่ม เพื่อการจัดทำแผนการดำเนินงานและการปรับปรุงงานให้เหมาะสม เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความเกี่ยวข้องกับองค์กร ในแง่การได้รับผลกระทบจากแผนงานกิจกรรมขององค์กรและมีอิทธิพลในแง่ความเสี่ยง การให้ความร่วมมือต่อแนวปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ตลอดจนมีความสัมพันธ์ต่อความสำเร็จในการนำแผนงานไปปฏิบัติ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 1) ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่าง ๆ จากการดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ วางไว้ตามมา ซึ่งจะสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนต่อไป

Bhandari & Verma (2013, p. 156) กล่าวว่า ความโปร่งใส ส่งผลต่อกำไร ผลผลิต การแข่งขัน การพัฒนาพนักงาน ความสัมพันธ์ระหว่างพนักงาน ความสัมพันธ์ระหว่างชุมชน ดังนั้นผู้บริหารจึงต้องปลูกฝังจิตสำนึกที่ถูกต้อง ดึงตามหลักคุณธรรม จริยธรรมอันมั่นคงให้กับตนเอง และพนักงานทุกคน เพื่อให้มีทัศนคติที่ดีต่อการทำงาน รักสามัคคี เกิดทักษะในการทำงานอย่างมีความสุข พัฒนาศักยภาพในการทำงานให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่องค์กร

DePamphilis (2012, p. 93) ศึกษาเรื่อง Mergers, Acquisitions, and Other Restructuring Activities: An Integrated Approach to Process, Tools, Cases, and Solutions พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการรวบรวมกิจการที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน รวมถึงการได้มาซึ่งทรัพย์สิน และกิจกรรมกรรมการปรับโครงสร้างหนี้ ได้แก่ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ และปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

Homann, Koslowski & Luetge (2007, p. 3) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจย่อมเป็นที่ศรัทธาและเชื่อมั่นของลูกค้า พนักงานและนักลงทุน จริยธรรมทางธุรกิจจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน ทำให้ปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบต่างๆ

Khan (2015, p. 153) ที่กล่าวว่า การบริหารงานมีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันรวมถึงการคัดเลือกบุคลากรเข้ามาทำงาน การเลื่อนตำแหน่ง การโยกย้าย และประสิทธิผลการทำงาน ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของคุณงามความดี การกระจายอำนาจ การฝึกอบรมบุคลากร การควบคุม การคอร์ปชั่นและความรับผิดชอบ

Mallin (2011) ระบุว่า บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี ร่วมด้วยกับการให้ความสำคัญด้านการควบคุมภายใน โดยในหลายประเทศมุ่งเน้นให้ความสำคัญในเรื่องความโปร่งใส การเปิดเผยข้อมูล ความรับผิดชอบต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง การปกป้องสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแม้จะมีจำนวนน้อย

McNeil & Malena (2010, p. 51) กล่าวว่า ผลของการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะทำให้ขาดความโปร่งใส เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ขาดความรับผิดชอบและขาดการโต้ตอบจนกลายเป็นปัญหา เป็นผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลต่อผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

Reif (2013, p. 62) กล่าวว่า จากวงจรการพัฒนาระหว่างประเทศให้ข้อสังเกตได้ว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้เติบโตภายใต้ขอบเขตของโครงสร้างที่รัฐปรับเปลี่ยนเพื่อให้ความเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งในปี 1989 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีถูกนำมาใช้เพื่อให้บริการสาธารณะมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อันเป็นระบบการตัดสินใจที่เชื่อถือได้ ไว้วางใจได้และเป็นแนวทางการบริหารเพื่อให้เกิดความรับผิดชอบต่อสาธารณะ ดังนั้น นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงถูกพิจารณามุ่งเน้นในเรื่องการบริหารเพื่อให้เกิดการพัฒนาต่อธุรกิจในการช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้มีผลการดำเนินงานที่ดียิ่งขึ้น เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุน

Seeler (2013, p. 28) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีความสำคัญต่อบริษัท และมีความสำคัญเทียบเท่ากับหลักการควบคุมภายใน เพราะมีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ปัจจุบันบุคคลหลายฝ่ายต้องการเห็นจริยธรรมทางธุรกิจมีความเข้มงวดมากขึ้น ผู้บริหารระดับสูงควรยึดมั่นในจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อแสดงถึงภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการที่จะนำจริยธรรมทางธุรกิจมาช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ และช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ทางการกำหนด ส่งผลให้ธุรกิจมีคุณค่าให้กับนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น

Swedbank (2012, p. 31) ศึกษาเรื่อง Value-based Corporate Governance พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการสร้างมูลค่าให้กับธรรมาภิบาลของกิจการ ได้แก่ ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

University of Missouri (2008, p. 47) ระบุว่า พฤติกรรมของผู้นำมีความสำคัญส่งผลต่อการจัดองค์การ การสื่อสารและกระบวนการทำงาน ผู้นำที่ยึดภาวะผู้นำเป็นหลักสำคัญ จะกำหนดพฤติกรรมของสมาชิกในองค์การ ให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีเป้าหมายเพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุผลสำเร็จตามแผนงาน การลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และให้ความร่วมมือต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบต่าง ๆ ที่ทางการกำหนดไว้

ตารางที่ 2.1

สรุปการทบทวนหนังสือและงานวิจัย

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	I	E	M	B	P	L	S	A
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9)	หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555	✓	-	-	-	✓	-	-	-
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น.2)	จริยธรรมของกรรมการและผู้บริหารสิ่งที่มีผู้ถือหุ้นต้องการ ปี 2559	-	✓	-	-	-	-	✓	-
นพรัตน์ พรหมนารท (2553, น. 15)	การควบคุมภายในและการประเมินผล	✓	-	-	-	-	-	-	-
ศิลปพร ศรีจันทะพร (2555, น. 1-4)	หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
บริษัท แปซิฟิซไฟฟ์ จำกัด (มหาชน) (2556, น. 2)	นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี	✓	✓	-	-	✓	-	✓	-
มุกดา ศรียงค์ (2550, น. 49)	ภาวะผู้นำ: ลูกน้องเป็นสุขงานสำเร็จ	-	-	-	-	-	-	✓	-
ยุทธ วรรณธรร (2558, น. 10)	คณะกรรมการกับภาวะผู้นำ	-	-	-	-	-	✓	-	-
ยุทธนา พรหมณี (2559, น. 13)	แนวคิดพื้นฐานด้านภาวะผู้นำ	-	-	-	-	-	✓	-	-
สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) (2559, น. 2)	การวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	-	-	-	-	-	-	✓	-
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 2)	บทบาทของผู้ถือหุ้นยุคใหม่	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

(ต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	I	E	M	B	P	L	S	A
Bhandari & Verma (2013, p. 156)	Strategic management: A Conceptual Framework.	-	✓	-	-	-	-	-	-
DePamphilis (2012, p. 93)	Merger, Acquisitions, and Other Restructuring Activities: An Integrated Approach to Process, Tools, Cases, and Solutions.	✓	✓	-	-	-	✓	✓	-
Homann, Koslowski & Luetge (2007, p. 3)	Globalisation and Business Ethics.	-	✓	-	-	-	-	-	-
Khan (2015, p. 153)	The Idea of Good Governance and the Politics of the Global South: An Analysis of Its Effects.	-	-	-	-	✓	-	-	-
Mallin (2011, p. xii)	Handbook on International Corporate Governance.	✓	-	-	-	✓	-	✓	-
McNeil & Malena (2010, p. 51)	Demanding Good Governance: Lessons from Social Accountability Initiatives in Africa.	-	-	-	-	✓	-	-	-
Reif (2013, p. 62)	The Ombudsman, Good Governance and the International Human Rights System.	-	-	-	-	✓	-	-	-
Seeler (2013, p. 28)	Business Ethics and Stakeholder Management.	✓	✓	-	-	-	✓	-	-
Swedbank (2012, p. 31)	Value-based Corporate Governance.	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-
University of Missouri (2008, p. 47)	Leadership Behaviors of Structure and Consideration and Their Importance in Reculturing Elementary Schools in a Midwest Suburban School District	-	-	-	-	-	✓	-	-
	รวม	9	9	2	2	9	8	8	2

หมายเหตุ. I (Internal Control) หมายถึง ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ

E (Business Ethics) หมายถึง ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

M (Meeting) หมายถึง ปัจจัยด้านการประชุมผู้ถือหุ้น

B (Executive Benefit) หมายถึง ปัจจัยด้านผลตอบแทนของคณะกรรมการและผู้บริหาร

P (Corporate Governance Policy) หมายถึง ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

L (Leadership) หมายถึง ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

S (Stakeholder) หมายถึง ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

A (Benefit Argument) หมายถึง ปัจจัยด้านความขัดแย้งของผลประโยชน์

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีผู้วิจัยพบปัจจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้จากการศึกษา ดังนี้ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ 9 งานวิจัย ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ 9 งานวิจัย ปัจจัยด้านการประชุมผู้ถือหุ้น 2 งานวิจัย ปัจจัยด้านผลตอบแทนของคณะกรรมการและผู้บริหาร 2 งานวิจัย ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี 9 งานวิจัย ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ 8 งานวิจัย ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย 8 งานวิจัย และปัจจัยด้านความขัดแย้งของผลประโยชน์ 2 งานวิจัย

ผู้วิจัยจึงนำปัจจัยที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ 3 ปัจจัยขึ้นไปเป็นตัวแปรของงานวิจัยในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ดังรายละเอียดต่อไปนี้

2.2.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ

แม้ว่าการบริหารงานจะมีแนวคิด กฎ ระเบียบต่าง ๆ มากำกับมากมายแล้วก็ตาม การควบคุมภายในกิจการ (Internal Control) ก็มีความสำคัญ เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานมีความเคร่งครัดต่อบทบาทของตนเองมากขึ้น โดยทั่วไปจะเป็นการวางแผนปฏิบัติที่ระบุกิจกรรม ระยะเวลา ชื่อผู้ปฏิบัติงาน มีการรายงานและประเมินผลการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นผู้บริหารต้องมีทักษะในการควบคุมภายในกิจการด้วย

2.2.1.1 ความหมายของการควบคุมภายในกิจการ

นพรัตน์ พรหมนารท (2553, น. 6) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการ หมายถึง กระบวนการที่แทรกอยู่ในการปฏิบัติงานตามปกติ การควบคุมนี้เกิดขึ้นโดยบุคลากรทุกระดับขององค์กร จึงทำให้เกิดความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่าจะบรรลุตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้

ศิลป์พร ศรีจันเพชร (2556, น. 2-4) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการ หมายถึง กระบวนการปฏิบัติงานที่กำหนดร่วมกัน โดยคณะกรรมการผู้บริหาร ตลอดจนพนักงาน ขององค์กรทุกระดับชั้น เพื่อให้เกิดความมั่นใจอย่างสมเหตุสมผลว่า กิจการจะบรรลุวัตถุประสงค์

กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ (2559, น. 1) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการ หมายถึง กระบวนการปฏิบัติงานที่บุคลากรในองค์กร โดยคณะกรรมการบริหาร ผู้บริหารทุกระดับ และพนักงานทุกคนมีบทบาทร่วมกันในการจัดให้มีขึ้น เพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อองค์กร อย่างสมเหตุสมผลว่าการปฏิบัติงานจะบรรลุวัตถุประสงค์ของการควบคุมภายใน

Arwinge (2012, p. 21) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการ หมายถึง ระบบที่ คล้ายคลึงกับการตรวจสอบภายในซึ่งองค์กรจะกำหนดระบบการควบคุมภายในขึ้นเอง โดยเฉพาะ เรื่อง ระบบ การเงิน The Committee of Sponsoring Organizations (COSO) of the Treadway Commission จากสถาบันวิชาชีพทั้ง 5 สถาบัน ให้ความหมายการควบคุมภายในว่าเป็น กระบวนการที่ถูกรออกแบบให้องค์กรประกอบทั้ง 5 มีความสัมพันธ์กันอย่างมีเหตุผลเพื่อให้้องค์กร บรรลุวัตถุประสงค์ องค์กรประกอบทั้ง 5 ได้แก่ สิ่งแวดล้อมการควบคุม การประเมินความเสี่ยง กิจกรรมการควบคุม ข้อมูลสารสนเทศ และการสื่อสารในองค์กร การติดตามและประเมินผล

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า การควบคุมภายในกิจการเป็นการ ปฏิบัติงานในองค์กร โดยเน้นการควบคุมการดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ ข้อมูลสารสนเทศ การสื่อสารใน องค์กร รวมถึงการติดตามและประเมินผล

2.2.1.2 แนวคิดของการควบคุมภายในกิจการ

มุมมองที่สำคัญของการควบคุมภายในกิจการมุ่งไปที่การกำหนดนโยบาย กลยุทธ์ การวางแผนและวิธีปฏิบัติงานที่กำหนดขึ้นสำหรับองค์กร อันเป็นการลดความเสี่ยงในการ ปฏิบัติงานเพื่อให้เกิดความมั่นใจอย่างสมเหตุสมผลถึงความสำเร็จในงานอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพ เช่น การควบคุมเรื่องทรัพยากรบุคคลในการปฏิบัติงาน การควบคุมเรื่องการเงินหรือ งบประมาณ การควบคุมเรื่องเวลา การควบคุมเรื่องวัสดุ อุปกรณ์ เครื่องมือที่ใช้ในการทำงาน เป็นต้น ตลอดจนผู้บริหารและผู้ปฏิบัติงานเกิดความเชื่อมั่นที่จะดำเนินงานทั้งหมดให้ประสบผลสำเร็จ ผลที่ได้จากการควบคุมภายในคือ การบรรลุเป้าหมายตามแผนงานที่กำหนดไว้ การควบคุมภายใน กิจการตามแนวคิดของ COSO เป็นแนวทางหนึ่งที่ได้รับการยอมรับและมีการนำไปประยุกต์ใช้ใน ระดับสากล (บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน), 2559, น. 1) โดยหลายองค์กรในประเทศไทยได้ นำแนวคิดการควบคุมภายในมาประยุกต์ใช้ โดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ (สำนักงานตรวจเงินแผ่นดิน, 2559, น. 47)

ตามแนวคิดของ COSO ได้ให้ความสำคัญกับองค์ประกอบ 5 ประการ (คิลปพร ศรีจันเพชร, 2556, น. 2-4) ดังนี้

องค์ประกอบที่ 1 สภาพแวดล้อมของการควบคุม คือการจัดบริหารที่ เกี่ยวข้องกับการควบคุมภายในให้เหมาะสมโดยเฉพาะเรื่องนโยบายและวิธีปฏิบัติซึ่งสะท้อนให้เห็น ทัศนคติของผู้บริหารที่มีต่อการควบคุมภายใน เช่น ความซื่อสัตย์ จริยธรรม ปรัชญาการทำงาน ความรู้ความสามารถของผู้บริหาร การมีส่วนร่วมอย่างมีประสิทธิภาพของคณะกรรมการที่เกี่ยวข้อง โครงสร้างองค์กร การมอบหมายอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบ ตลอดจนปัจจัยเอื้ออื่น ๆ ที่ทำ ให้สภาพแวดล้อมของการควบคุมเหมาะสมยิ่งขึ้น ได้แก่ ความเป็นอิสระ ทักษะและความเชี่ยวชาญ ที่จำเป็นของบุคลากร

องค์ประกอบที่ 2 การประเมินความเสี่ยง ผู้บริหารต้องพัฒนามาตรการ บริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ซึ่งต้องเหมาะสมกับปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก องค์กร โดยต้องนิยามความเสี่ยงให้ชัดเจน ค้นหาปัจจัยที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงและ โอกาสที่จะเกิด ความเสี่ยง อธิบายวิธีการประเมินความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน เช่น ความเสี่ยงจากการทุจริตและ ข้อผิดพลาด

องค์ประกอบที่ 3 กิจกรรมการควบคุม เกี่ยวข้องกับนโยบายและวิธีการ ต่าง ๆ ที่จะสนับสนุนกิจกรรมการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น เช่น การระบุบทบาทความ รับผิดชอบอย่างเหมาะสม มีระบบหลักฐานเอกสารที่รัดกุม การควบคุมทรัพย์สินและบันทึกรายการ ข้อมูลต่าง ๆ ในแต่ละระดับภายในองค์กร

องค์ประกอบที่ 4 ข้อมูลและการสื่อสาร ข้อมูลสารสนเทศเพื่อการ บริหารงานต้องเป็นข้อมูล ข่าวสารที่ถูกต้อง รวดเร็ว เช่น ข้อมูลข่าวสารทางการเงินและข้อมูล ที่ เกี่ยวกับการดำเนินงานอื่น ๆ ข้อมูลและการสื่อสารนี้เป็นการสื่อสารกับบุคคลหรือหน่วยงานทั้ง ภายในและภายนอกองค์กรก็ได้ ข้อมูลสารสนเทศที่จำเป็นต่อการควบคุมภายในนั้นต้องมีการ ประเมินคุณภาพของข้อมูล การตรวจสอบและการเก็บรักษาอย่างเหมาะสม ข้อมูลต้องส่งถึงผู้ สมควรได้รับและสามารถนำข้อมูลไปใช้เป็นประโยชน์ในการบริหารงานได้

องค์ประกอบที่ 5 การติดตามและประเมินผล ช่วยให้ผู้บริหารมั่นใจว่า นโยบายและวิธีการต่าง ๆ ที่กำหนดไว้มีการปฏิบัติตามอย่างมีประสิทธิภาพ การติดตามและ ประเมินผลอาจทำได้โดยการจัดให้มีระบบการรายงานผลการปฏิบัติงาน การติดตามผลและการ ตรวจสอบภายใน เป็นต้น การติดตามและประเมินผลอาจใช้บริการจากองค์กรภายนอกได้

จากที่กล่าวมาข้างต้นนี้ทั้ง 5 องค์ประกอบ จะต้องดำเนินการให้สัมพันธ์กันทั้งระบบและสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจ หรือกล่าวได้ว่าเป็นการควบคุมภายในกิจการที่มุ่งไปสู่เป้าหมายเดียวกันทั้งองค์การ

2.2.1.3 วัตถุประสงค์ของการควบคุมภายในกิจการ

ศิลปพร ศรีจันเพชร (2556, น. 2-4) อธิบายไว้ว่า การควบคุมภายในกิจการมีวัตถุประสงค์ 3 ประการ ดังนี้

1. ความมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลของการดำเนินงาน มุ่งเน้นให้มีการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ กล่าวคือ มีการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า มีการดูแลรักษาทรัพย์สินให้อยู่ในสภาพที่พร้อมจะใช้งานได้เสมอ มีการป้องกันมิให้เกิดการสูญเสียวินหรือสูญหาย

2. ความเชื่อถือได้ของรายงานทางการเงิน มีความสำคัญยิ่งต่อผู้ใช้ไม่ว่าจะเป็นบุคคลภายในหรือบุคคลภายนอกองค์การ ผู้ใช้ควรได้ข้อมูลที่ถูกต้องเพื่อประกอบการตัดสินใจและการวางแผนในอนาคต

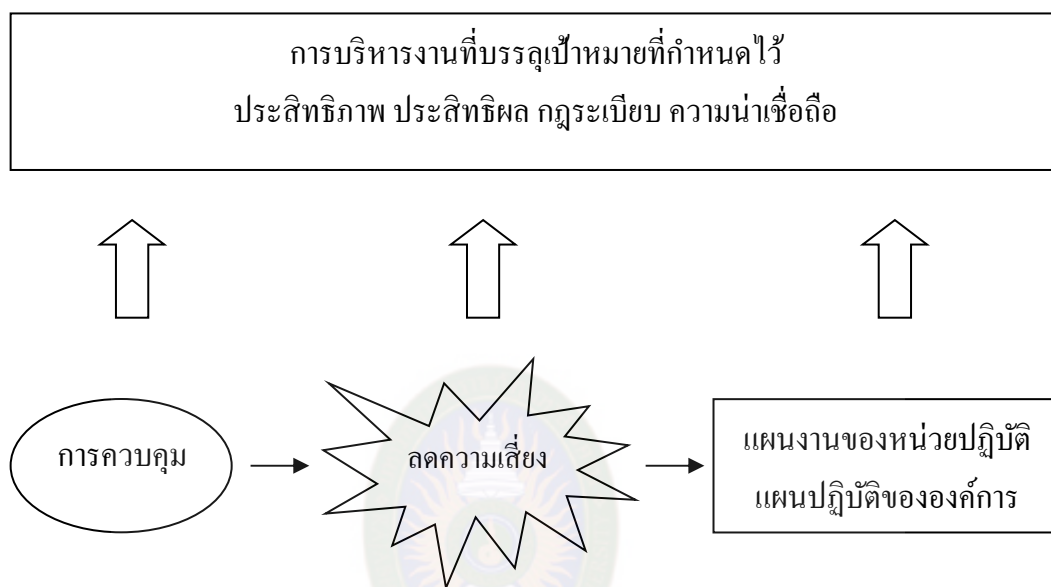
3. การปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนด กฎ ระเบียบและข้อบังคับ เพื่อป้องกันมิให้เกิดความเสียหายใด ๆ จากการละเว้นไม่ปฏิบัติตามหรือปฏิบัติผิดกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับองค์การ ตลอดจนกฎระเบียบและข้อบังคับขององค์การ รัฐบาลและสังคม

จากที่กล่าวมาข้างต้นจึงสรุปได้ว่า การควบคุมภายในกิจการเป็นการบริหารงานภายในองค์การที่กำหนดวิธีการปฏิบัติงานให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมภายในและภายนอกองค์การเพื่อให้บรรลุเป้าหมายเดียวกันกับแนวทางการบริหารธุรกิจ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีการรายงานสรุปผลการประเมินองค์ประกอบของการควบคุมภายในกิจการโดยประเมินจากกิจกรรมต่าง ๆ และรายงานแผนการปรับปรุงการควบคุมภายในกิจการ ซึ่งเป็นรายงานที่นำเสนอจุดอ่อนของระบบการควบคุมภายในหรือความเสี่ยงที่ยังมีอยู่ พร้อมแผนการปรับปรุงระบบการควบคุมภายใน จะเห็นได้ว่า กระบวนการควบคุมภายในกิจการเป็นระบบที่ดีและมีวัตถุประสงค์ที่ชัดเจนอยู่แล้วผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ทุกประเภทธุรกิจจึงควรให้ความสำคัญต่อการควบคุมภายใน

2.2.1.4 ความสำคัญของการควบคุมภายในกิจการ

การควบคุมภายในกิจการมีความสำคัญต่อองค์การและผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นระบบการบริหารงานที่มีความสอดคล้องกันทั้งองค์การ แนวทางการปฏิบัติงานมาจากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารเพื่อให้ทุกคนในองค์การได้ปฏิบัติตาม หากองค์การมีการควบคุมภายในกิจการที่ดีจะส่งผลให้มีการวางแผนในการดำเนินงานที่รอบคอบซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน อีกทั้ง

องค์กรจะปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงข้อบังคับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับองค์กร (นพรัตน์ พรหมนารท, 2553, น. 15) ดังภาพความสัมพันธ์ต่อไปนี้



ภาพที่ 2.1 ความสำคัญของการควบคุมภายใน. ปรับปรุงจาก การควบคุมภายในและการประเมินผล. (น. 15), โดย นพรัตน์ พรหมนารท, 2553, กรุงเทพฯ: กรมบัญชีกลาง.

จากภาพที่ 2.1 สรุปประเด็นได้ว่า การควบคุมภายในกิจการเป็นแนวทางควบคุมให้การปฏิบัติงานเป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ ซึ่งการควบคุมภายในกิจการที่ดีจะช่วยให้กิจการลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งการปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบหรือข้อบังคับต่าง ๆ ที่ทางการกำหนดไว้ ซึ่งจะผลให้การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล สามารถสร้างผลประกอบการและอัตราผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุน และสร้างความน่าเชื่อถือรวมถึงความเชื่อมั่นในการลงทุนให้กับองค์กร

2.2.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

จริยธรรมเป็นสิ่งควบคุมบุคคลให้มีพฤติกรรมที่เหมาะสมกับบทบาทหน้าที่ของตนเอง จริยธรรมจึงเป็นบรรทัดฐานที่ทุกคนในสังคมต้องปฏิบัติ ผู้บริหารองค์กรภาคธุรกิจและบุคคลในองค์กรก็เช่นกัน ต้องมีจริยธรรมทางธุรกิจจะปฏิบัติได้มากหรือน้อยก็ย่อมส่งผลต่อผู้ปฏิบัติเอง จริยธรรมมีความหมาย แนวคิด วัตถุประสงค์และความสำคัญ ดังต่อไปนี้

2.2.2.1 ความหมายจริยธรรมทางธุรกิจ

จริยธรรมทางธุรกิจเป็นพฤติกรรมหนึ่งที่บุคคลในองค์กรแสดงออก จริยธรรมทางธุรกิจมีความหมายเกี่ยวข้องกับศีลธรรม ความดีงาม ผู้วิจัยได้ศึกษาความหมายคำว่า จริยธรรมทางธุรกิจมาพอสังเขป ดังนี้

ชาอุชัย อาจินสมาจาร (2552, น. 6) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจ คือ การศึกษาและปรัชญาของพฤติกรรมมนุษย์ที่เน้นหลักการประพจน์ที่ถูกต้องในธุรกิจ นอกจากนี้ยังเป็นความสัมพันธ์ระหว่างธุรกิจกับจริยธรรม อย่างไรก็ตามความสัมพันธ์ดังกล่าวมีความยากต่อการตัดสินใจ

ศิลปพร ศรีจันเพชร (2552, น. 2-4) กล่าวว่า จริยธรรม (Ethics) หมายถึง การส่งเสริมพัฒนาการกำกับ ดูแลและจรรยาบรรณที่ดี จริยธรรมทางธุรกิจ (Business Ethics) ถือว่าเป็นความประพฤติและแนวทางการปฏิบัติที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสิ่งที่ดีและไม่ดี หรือสิ่งที่ถูกต้องและไม่ถูกต้อง

นภาพร ชันชนภา (2559, น. 3) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจ ประกอบด้วย หลักการและมาตรฐานที่กำหนดแนวทางในการดำเนินธุรกิจของโลก ซึ่งจะผิดหรือถูก มีจริยธรรมหรือไม่มีนั้น ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งได้แก่ นักลงทุน ลูกค้า กลุ่มผู้สนใจ พนักงาน ระบบทางกฎหมายและชุมชน

Mandal (2010, p. 3) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจของบุคคลจะเกี่ยวข้องกับมาตรฐานซึ่งจะนำไปให้บุคคลเกิดพฤติกรรมส่วนตัวที่เป็นการเคารพศีลธรรมและคุณค่าของตนเอง

Seeler (2013, p. 8) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจ หมายถึง การแสดงออกทางจริยธรรมซึ่งเป็นสิ่งที่ธุรกิจต้องเผชิญ เช่น ความซื่อสัตย์ ความไว้วางใจ เป็นต้น จริยธรรมทางธุรกิจจะสอดคล้องกับบรรทัดฐานของสังคม

Akrivou & Sison (2016, p. 5) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจ หมายถึง สิ่งดีงามพื้นฐานที่สมาชิกในองค์กรควรปฏิบัติ เช่น จริยธรรม ความซื่อสัตย์ เป็นต้น

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า จริยธรรมทางธุรกิจเป็นสิ่งดีงามที่ใช้ควบคุมพฤติกรรมของบุคคลให้ดำเนินธุรกิจสอดคล้องกับมาตรฐานของคนทั่วไปในสังคม หรือคนในสังคมส่วนใหญ่ยอมรับในแนวทางการปฏิบัติเหล่านั้น

2.2.2.2 แนวคิดจริยธรรมทางธุรกิจ

รังสรรค์ ชนะพรพันธุ์ (2539, น. 5) กล่าวถึง กรณีที่คนในสังคมไทยบางส่วนมีคำถามว่าเหตุใดผู้มีหน้าที่กำกับตลาดหลักทรัพย์ คือ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์และผู้มีหน้าที่กำกับและควบคุมสถาบันการเงิน เหตุใดผู้ว่าการและรอง

ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยจึงซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ประเด็นนี้เป็นความคาดหวังเกี่ยวกับบรรทัดฐานทางจริยธรรมที่ประชาชนคาดหวังว่า เจ้าพนักงานระดับสูงของรัฐจะต้องปลอดพ้นจากผลประโยชน์ส่วนบุคคล ตลอดจนเพื่อให้ธนาคารแห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นองค์กรที่บริสุทธิ์และยุติธรรม หากเจ้าพนักงานระดับสูงซื้อขายหลักทรัพย์ได้จะให้เชื่อได้อย่างไรว่า ไม่มีการนำเข้าข้อมูลภายใน (Inside Information) มาหาผลประโยชน์ส่วนบุคคล อันเป็นการเอาเปรียบประชาชนโดยทั่วไป ในอดีตผู้นำธนาคารแห่งประเทศไทยยึดหลักพรหมจรรย์แห่งวิชาชีพอย่างเคร่งครัด โดยไม่ต้องออกระเบียบหรือกฎข้อบังคับ เช่น หลีกเลี่ยงการเป็นกรรมการหรือการถือหุ้นในธุรกิจเอกชน ทั้ง ๆ ที่ไม่มีกฎหมายหรือระเบียบใด ๆ กำหนดและทั้ง ๆ ที่มีธุรกิจเอกชนจำนวนมากที่อยู่ห่างไกลจากภาคเศรษฐกิจการเงิน จากประเด็นข้อสงสัยนี้ทำให้เห็นได้ว่า จริยธรรมมีความสำคัญอย่างมากต่อสังคมและการออกกฎระเบียบเป็นทางการก็ยังมี ความจำเป็นอยู่นั่นเอง

ศิลปพร ศรีจันเพชร (2552, น. 2-4) จริยธรรมทางธุรกิจเกี่ยวข้องกับวัฒนธรรมภายในองค์กร เนื่องจากวัฒนธรรมองค์กรจะมีค่านิยม ความเชื่อ ความคิด จิตสำนึก รูปแบบพฤติกรรมที่คนในองค์กรมีอยู่ร่วมกันและใช้เป็นกรอบความคิด แนวทางหรือแบบแผนการดำรงชีวิตในองค์กร แต่ละองค์กรแม้ว่าจะมีวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกัน เมื่อเกิดเหตุการณ์ทำผิดจริยธรรมทางธุรกิจ ผู้บริหารองค์กรจะต้องมีปฏิริยาแก้ไขปัญหาจริยธรรมที่เกิดขึ้นในทันที เพื่อยุติความรุนแรงและทำให้ปัญหาด้านจริยธรรม บรรเทาความร้ายแรงลง อันเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

จริยธรรมเป็นสิ่งค้ำจุนที่อยู่ภายในตัวบุคคล บุคคลจะตัดสินใจว่าสิ่งใดควรปฏิบัติ และสิ่งใดไม่ควรปฏิบัติ การกระทำใดมีประโยชน์ก็จะกระทำในสิ่งนั้น สอดคล้องกับแนวคิดของ Mandala (2010, p. 3) ที่กล่าวว่า จริยธรรมจะสะท้อนถึงพฤติกรรมของบุคคล องค์กรและสังคม ความถูกต้องเหมาะสมระหว่างหน้าที่และพฤติกรรม ตลอดจนความพึงพอใจและไม่พึงพอใจในผลของการตัดสินใจกระทำสิ่งใดสิ่งหนึ่ง ปัญหาของจริยธรรมทางธุรกิจส่วนใหญ่เป็นเรื่องของการตัดสินใจผิดหรือผิด แต่พื้นฐานการตัดสินใจอยู่บนพื้นฐานของจริยธรรมของสังคมนั่นเอง นอกจากนี้การตัดสินใจเกี่ยวกับความถูกต้องทางจริยธรรมทางธุรกิจสามารถสร้างทางเลือกได้จากการตัดสินใจอยู่บนความเข้าใจและความรู้สึก ถ้าการตัดสินใจยุติธรรม หลายฝ่ายจะรู้สึกพึงพอใจและมีความสุขในทางกลับกันหากการตัดสินใจขาดเหตุผลที่ชัดเจน มีความคลุมเครือ ย่อมก่อให้เกิดคำถามหรือข้อสงสัยแก่คนในสังคม นอกจากนี้ยังมีการเปรียบเทียบการตัดสินใจระหว่างบุคคลหนึ่งกับอีกบุคคลหนึ่ง และระหว่างสถานการณ์หนึ่งกับอีกสถานการณ์หนึ่งด้วย โดยสรุปกล่าวได้ว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีรายละเอียดที่แตกต่างกันอยู่มาก (Homann, Koslowski & Luetge, 2007, p. 3) เช่น ขึ้นอยู่กับตัว

บุคคล อารมณ์ของคนส่วนใหญ่ในสังคม สภาพแวดล้อมอื่นๆ ในสังคม เป็นต้น สอดคล้อง สนับสนุนแนวคิดของ Seeler (2013, p. 34) ที่กล่าวว่า การแสดงออกทางจริยธรรมในทิศทางที่ดี ขึ้นอยู่กับสิ่งแวดล้อม

จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า จริยธรรมทางธุรกิจเป็นสิ่งที่ผู้บริหารต้องเข้าใจและ มีความหนักแน่นในการนำมาใช้จนเกิดเป็นวัฒนธรรมองค์กร จริยธรรมทางธุรกิจมีหลายปัจจัยเข้ามาเกี่ยวข้อง ผู้บริหารสามารถสร้างสรรค์จริยธรรมที่พึงปรารถนาให้เกิดแก่องค์กรได้ โดยการปฏิบัติให้เห็นเป็นตัวอย่างพร้อมส่งเสริมให้สมาชิกทุกคนในองค์กรมีจริยธรรมทางธุรกิจ เช่น การแสดงออก ต่อลูกค้าอย่างเท่าเทียมกัน การเปิดเผยข้อมูลที่เป็นจริงแก่พนักงานและลูกค้า การปฏิบัติงานที่อยู่บน พื้นฐานของความซื่อสัตย์ ไม่ทุจริต สามารถชี้แจงข้อสงสัยแก่ผู้อื่น ได้อย่างมีเหตุผลน่าเชื่อถือ เป็นต้น

2.2.2.3 วัตถุประสงค์จริยธรรมทางธุรกิจ

การกระทำที่เกิดจากหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักศีลธรรมเป็นสิ่งที่ จำเป็นต้องมีความคู่กันเสมอ เพราะจริยธรรมเป็นสิ่งดีงามที่มีประโยชน์มากมายต่อผู้มีปฏิบัติและ สังคม แต่ที่ผ่านมาในหลายสังคมพบว่า บางครั้งการตัดสินใจว่าการกระทำใดขาดจริยธรรมหรือไม่ นั้น ก็ยังมีความขัดแย้งกัน การพิจารณาว่าสิ่งที่บุคคลกระทำถูกต้องหรือไม่ถูกต้องตามหลักจริยธรรมจึง ยังเป็นคำนิยาม ของแต่ละสังคม โดยศีลธรรมเกิดจากหลักคำสอนหรือหลักความประพฤติที่ถูกต้อง ซึ่งหมายความว่า จริยธรรมทางธุรกิจย่อมต้องเป็นการกระทำที่ทำให้เกิดประโยชน์ต่อธุรกิจให้ เจริญเติบโตอย่างมั่นคงได้ จริยธรรมทางธุรกิจจึงต้องสอดแทรกอยู่ในทุกกระบวนการของการ บริหารงาน ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามที่ ศิลปพร ศรีจันเพชร (2552, น. 2-4) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจถือเป็นกลไกการกำกับดูแลกิจการที่สำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ สังเกตได้จากคำนิยามของการกำกับดูแลกิจการสำหรับองค์กรธุรกิจที่หมายความถึงระบบที่จัดให้ มีโครงสร้างและกระบวนการของการสร้างความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ ถือหุ้น เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน นำไปสู่ความเจริญเติบโตและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น ในระยะยาว ภายใต้กรอบการมีจริยธรรมที่ดี โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่นและสังคมโดยรวม

รังสรรค์ ชนะพรพันธุ์ (2539, น. 5) กล่าวถึง กรณีที่คนในสังคมไทย บางส่วนมีคำถามว่า เหตุใดผู้มีหน้าที่กำกับตลาดหลักทรัพย์ คือ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย และผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์และผู้มีหน้าที่กำกับและควบคุมสถาบันการเงิน คือผู้ว่าการและรอง ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยจึงซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ประเด็นนี้เป็นความคาดหวังเกี่ยวกับ บรรทัดฐานทางจริยธรรมที่ประชาชนคาดหวังว่า เจ้าพนักงานระดับสูงของรัฐจะต้องปลอดพ้นจาก ผลประโยชน์ส่วนบุคคลตลอดจนเพื่อให้ธนาคารแห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยเป็นองค์กรที่บริสุทธิ์และยุติธรรม หากเจ้าพนักงานระดับสูงซื้อขายหลักทรัพย์ได้จะ ให้เชื่อได้อย่างไรว่า ไม่มีการนำเข้าข้อมูลภายใน (Inside Information) มาหาผลประโยชน์ส่วนบุคคล อันเป็นการเอาเปรียบประชาชนโดยทั่วไป ในอดีตผู้นำธนาคารแห่งประเทศไทยยึดหลัก พรหมจรรย์แห่งวิชาชีพอย่างเคร่งครัด โดยไม่ต้องออกระเบียบหรือกฎข้อบังคับ เช่น หลีกเลียงการ เป็นกรรมการหรือการถือหุ้นในธุรกิจเอกชน ทั้ง ๆ ที่ไม่มีกฎหมายหรือระเบียบใด ๆ กำหนดและ ทั้ง ๆ ที่มีธุรกิจเอกชนจำนวนมากที่อยู่ห่างไกลจากภาคเศรษฐกิจการเงิน จากประเด็นข้อสงสัยนี้ทำให้ เห็นได้ว่า จริยธรรมมีความสำคัญอย่างมากต่อสังคมและการออกกฎระเบียบเป็นทางการก็ยังมี ความจำเป็นอยู่แน่นอน การกระทำผิดจริยธรรมก็ต้องได้รับการลงโทษ หรือแรงกดดันจากสังคม

จริยธรรมทางธุรกิจจึงมีวัตถุประสงค์ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ช่วยแก้ปัญหาการทำงาน ทำพาให้องค์การบรรลุเป้าหมายได้ง่ายขึ้น การพัฒนาคนและองค์การมีความชัดเจนขึ้น เสริมสร้างบรรยากาศการทำงานและบรรยากาศในสังคมให้เป็นไปด้วยความ เรียบร้อย สอดคล้องกับแนวคิดของ Bhandari & Verma (2013, p. 156) ที่กล่าวว่า ความโปร่งใส ส่งผลต่อกำไร ผลผลิต การแข่งขัน การพัฒนาพนักงาน ความสัมพันธ์ระหว่างพนักงาน ความสัมพันธ์ระหว่างชุมชน ดังนั้นผู้บริหารจึงต้องปลูกฝังจิตสำนึกที่ถูกต้อง ดึงตามหลัก คุณธรรม จริยธรรมอันมั่นคงให้กับตนเองและพนักงานทุกคน เพื่อให้มีทัศนคติที่ดีต่อการทำงาน รักสามัคคี เกิดทักษะในการทำงานอย่างมีความสุข พัฒนาศักยภาพในการทำงานให้เกิดประโยชน์ สูงสุดแก่องค์การ

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีวัตถุประสงค์เพื่อ สร้างประโยชน์ให้เกิดแก่ทุกฝ่ายทั้งภายในและภายนอกองค์การ รวมถึงสังคมและประเทศชาติ หาก ภาคธุรกิจขาดจริยธรรมย่อมเกิดผลกระทบมากมาย เช่น ระบบการเงินขาดความเชื่อมั่นและ เสถียรภาพ นักลงทุนไม่เชื่อมั่นในตลาดทุน พนักงานในองค์การขาดประสิทธิภาพในการทำงาน องค์การขาดความมั่นคง เป็นต้น

2.2.2.4 ความสำคัญจริยธรรมทางธุรกิจ

จริยธรรมทางธุรกิจมีความสำคัญเทียบเท่ากับนโยบาย และกลยุทธ์ ดังที่ ศิลปพร ศรีจันเพชร (2552, น. 2-4) กล่าวว่า ประเด็นปัญหาของจริยธรรมทางธุรกิจได้รับความ สนใจอย่างกว้างขวางและผู้คนหลายกลุ่มได้ตระหนักถึงความสำคัญของการมีจริยธรรมทางธุรกิจ เพิ่มมากขึ้น การกระทำใด ๆ ของผู้บริหารหรือพนักงานภายในบริษัทจะต้องอยู่บนพื้นฐานของ ความมีจริยธรรม ซึ่งจะช่วยให้้องค์การนั้นไม่ต้องรับภาวะกดดันจากสังคม การกระทำที่ไม่มี จริยธรรมทางธุรกิจย่อมนำความเดือดร้อนเสียหายมาสู่บริษัท นักลงทุน และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย อีกทั้งยังเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้การดำเนินงานของบริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยง รวมถึงการที่บริษัทจะ

ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ของทางการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทไม่บรรลุตามเป้าหมายและสร้างความเสียหายต่อนักลงทุนรวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียตามมา สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น.2) ระบุว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเสริมและสร้างความตระหนักแก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทต้องมีจริยธรรมทางธุรกิจเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปด้วยความโปร่งใส ผู้บริหารไม่มีการนำข้อมูลภายในของบริษัทไปแสวงหาผลประโยชน์ในอันจะก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัท นักลงทุน รวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย สอดคล้องกับแนวคิดของ Seeler (2013, p. 28) ที่กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีความสำคัญต่อบริษัท และมีความสำคัญเทียบเท่ากับหลักการควบคุมภายใน เพราะมีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ปัจจุบันบุคคลหลายฝ่ายต้องการเห็นจริยธรรมทางธุรกิจมีความเข้มงวดมากขึ้น ผู้บริหารระดับสูงควรยึดมั่นในจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อแสดงถึงภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการที่จะนำจริยธรรมทางธุรกิจมาช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจและช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ทางการกำหนด ส่งผลให้ธุรกิจมีคุณค่าให้กับนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับ Homann, Koslowski & Luetge (2007, p. 3) ที่กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจย่อมเป็นที่ศรัทธาและเชื่อมั่นของลูกค้า พนักงาน และนักลงทุน จริยธรรมทางธุรกิจจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน ทำให้ปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบต่างๆ

โดยสรุป ผู้บริหารควรนำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้อย่างเคร่งครัดในทุกขั้นตอนของการดำเนินงาน ตลอดจนการส่งเสริมสนับสนุนให้พนักงานทุกคนนำหลักจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในการดำเนินชีวิต แนวทางเหล่านี้จะช่วยให้องค์การลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและปฏิบัติตามกฎระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ จากหน่วยงานที่กำกับดูแล ซึ่งจะส่งผลให้องค์การมีภาพลักษณ์ที่ดี การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่ผู้บริหารวางไว้ สามารถสร้างผลกำไรที่ดีและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นให้กับนักลงทุน ส่งผลให้ลูกค้าและนักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะร่วมทำธุรกิจหรือร่วมลงทุนต่อไป

2.2.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ธุรกิจทั่วโลกมีความจำเป็นต้องดึงดูดนักลงทุนเข้าร่วมงานในองค์การเพื่อให้องค์การอยู่รอดและเติบโต ก่อนที่นักลงทุนจะตัดสินใจร่วมเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจนั้น นักลงทุนจะต้องแน่ใจเสียก่อนว่า ในอนาคตธุรกิจจะมีแนวโน้มทางการเงินที่สดใส หมายความว่า นักลงทุนจะต้องมั่นใจว่าธุรกิจจะมีการบริหารงานที่ดีที่จะทำให้เกิดผลกำไรอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนจะพิจารณาจากรายงานประจำปี รายงานทางการเงินที่องค์การได้จัดทำขึ้นมาและข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับองค์การและนักลงทุนก็คาดหวังว่า ตนจะได้รับรายงานและข้อมูลต่าง ๆ ที่เป็นข้อเท็จจริงที่เกิด

ขึ้นกับธุรกิจ ในขณะที่นั้น ตลอดจนเป็นข้อมูลที่อิสระจากผู้ตรวจสอบภายนอกองค์การ (External Auditor) ซึ่งภาพที่องค์การแสดงให้เห็นนี้ควรจะเป็นข้อมูลจริงและยุติธรรมต่อนักลงทุน (True and Fair View) (Mallin, 2011, p. 18) ข้อมูลนี้แสดงให้เห็นแนวปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้วย

2.2.3.1 ความหมายของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

นักวิชาการได้ให้ความหมายของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี แตกต่างกันดังนี้ ดังนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 2) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (2558, น. 1) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy) หมายถึง การบริหารจัดการบริษัทที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

OSSREA (Organization for Social Science Research in Eastern and Southern Africa) (2008, p. 205) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความแตกต่างกันไปโดยเฉพาะเรื่องความคาดหวัง เช่น ความชอบด้วยกฎหมาย สิทธิมนุษยชน ความรับผิดชอบ ความโปร่งใส และการปกครองแบบประชาธิปไตย นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงได้รวมสิ่งดังต่อไปนี้เข้าด้วยกัน คือ เศรษฐกิจ สังคมและขอบเขตทางการเมือง

McNeil & Malena (2010, p. 1) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่วนใหญ่จะมองในมุมมองความรับผิดชอบที่จะสร้างประโยชน์ต่อสังคมในด้านความยุติธรรม การลดความยากจน และการพัฒนาซึ่งทั้งหมดเป็นบทบาทของภาครัฐ สื่อมวลชนและบุคคลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสังคม

Larcker & Tayan. (2011, p. 4) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี หมายถึงการแยกแยะระหว่างความเป็นเจ้าขององค์การกับการบริหารจัดการ ซึ่งผู้บริหารมักมีโอกาสที่จะหาประโยชน์ให้กับกลุ่มของตนเองและผู้มีส่วนได้เสียเสมอ การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นระบบที่คอยควบคุมและสร้างสมดุลให้เกิดขึ้นกับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

Okombo (2011, p. 41) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นกระบวนการตัดสินใจที่ต้องอาศัยการมีส่วนร่วม การวิจัย ข้อมูล ความโปร่งใสและสถานการณ์ที่แข็งแกร่งสนับสนุน เพื่อนำไปสู่การดำเนินงานที่เหมาะสมซึ่งการกำกับดูแลกิจการที่ดีและภาวะผู้นำต้องสนับสนุนซึ่งกันและกัน

Reif (2013, p. 6) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยทั่วไปจะเกี่ยวข้องกับภาวะการพัฒนาที่เหมาะสมและใช้เทคนิคเป็นตัวช่วย เพื่อกระทำให้เกิดความเข้มแข็ง

ด้านสันติภาพ ซึ่งต้องสร้างให้เกิดการเปลี่ยนแปลงภายในของหน่วยงานทั้งในระหว่างการเกิดความขัดแย้งหรือหลังความขัดแย้ง (Post Conflict) เช่น ความโปร่งใสในการทำงาน เปิดให้มีการตรวจสอบ การบริหารงบประมาณ ความรับผิดชอบทางการเงิน ความซื่อสัตย์ การใช้หลักจริยธรรม เป็นบรรทัดฐาน หลักสิทธิมนุษยชน เป็นต้น สิ่งเหล่านี้ต้องดำเนินการด้วยความเชี่ยวชาญ ทุกหน่วยงานสามารถใช้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตรฐานของรัฐบาลของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ปัจจุบันการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้บัญญัติเป็นกฎหมายระหว่างประเทศเพื่อสร้างความเป็นธรรมให้กับบุคคลทุกฝ่าย

Khan (2015, p. 6) กล่าวว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี คือ การที่เศรษฐกิจเจริญเติบโต การเมืองดี ลดการคอร์รัปชันได้ ตลอดจนการพัฒนาคน ซึ่งจะประกอบด้วย กฎหมายรัฐธรรมนูญ การเมืองและการบริหารที่เน้นวิถีปฏิบัติด้านความรับผิดชอบต่อผู้นำการใช้กฎหมาย และการกระจายอำนาจ

โดยสรุป นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี หมายถึง การบริหารจัดการงานภายในองค์กรให้มีการดำเนินงานที่โปร่งใส สามารถตรวจสอบข้อมูลได้ มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ได้รับทราบอย่างทั่วถึง

2.2.3.2 แนวคิดเกี่ยวกับนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 1) กล่าวว่า ต้องปฏิบัติตามหลักการและมาตรฐานสากลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ปี พ.ศ. 2541 ซึ่งครอบคลุมแนวทางปฏิบัติของกรรมการและแนวทางการเผยแพร่รายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนนำไปใช้เป็นแนวทางในการเปิดเผยการปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการของตนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม แนวทางดังกล่าวนี้ช่วยให้นักพัฒนาตลาดทุนมีความโปร่งใสและน่าเชื่อถือ ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2555, น. 1-4) สรุปแนวทางปฏิบัติได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 2.2

สรุปหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ

หลักการ	แนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการ
1. นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี	<p>ควรจัดทำรายงานเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท โดยระบุว่า มีนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลที่ดีของบริษัทที่ครอบคลุมหลักการใดบ้าง อาทิ</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) สิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย 2) คณะกรรมการ - โครงสร้าง บทบาท หน้าที่ ความรับผิดชอบและความเป็นอิสระ 3) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส 4) การควบคุมและบริหารความเสี่ยง 5) จริยธรรมธุรกิจ <p>พร้อมทั้งเปิดเผยในรายงานประจำปีให้ผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายได้ทราบโดยทั่วกัน คณะกรรมการควรรายงานในรายงานประจำปีถึงนโยบาย เกี่ยวกับการกำกับดูแลบริษัทว่าได้นำหลักการที่เสนอแนะไปใช้อย่างไร พร้อมสรุปสถานการณ์และเหตุผลที่ทำให้ไม่สามารถนำหลักการบางข้อมาใช้ในชั้นนี้ (ถ้ามี)</p>
2. ผู้ถือหุ้น: สิทธิและความเท่าเทียมกัน	<p>อำนวยความสะดวกโดยจัดกระบวนการประชุมผู้ถือหุ้นในลักษณะที่สนับสนุนให้มีการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน การเข้าประชุมไม่ควรมีวิธีการที่ยุ่งยากหรือมีค่าใช้จ่ายมากเกินไป และละเว้นการกระทำใด ๆ ที่เป็นการจำกัดโอกาสการศึกษาสารสนเทศของบริษัทและการเข้าประชุมของผู้ถือหุ้น</p>
3. สิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกลุ่มต่าง ๆ	<p>ในระบบการกำกับดูแลมีผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลายกลุ่มด้วยกัน ได้แก่ กลุ่มลูกค้า ฝ่ายจัดการรวมลูกจ้าง คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุนผู้สอบบัญชีอิสระ ภาครัฐและชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่นใดก็ได้ สหภาพ คู่แข่ง และเจ้าหนี้ เป็นต้น</p>

(ต่อ)

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

หลักการ	แนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการ
	แต่ละกลุ่มมีวัตถุประสงค์และความคาดหวังที่ต่างกันจากกิจการ คณะกรรมการควรรับรู้ถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (ได้แก่ ลูกจ้าง คู่ค้า ชุมชน คู่แข่ง เจ้าหนี้ เป็นต้น) ตามที่กฎหมาย กำหนด และดูแลให้มั่นใจว่าสิทธิดังกล่าว ได้รับการคุ้มครอง และปฏิบัติด้วยดี ทั้งนี้ ควรสนับสนุนให้มีการร่วมมือกัน ระหว่างบริษัทและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในการสร้างความมั่งคั่ง สร้างงาน และสร้างกิจการให้มีฐานะการเงินที่มั่นคง
4. การประชุมผู้ถือหุ้น	ประธานที่ประชุมควรจัดสรรเวลาให้เหมาะสมและส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสนำข้อสงสัยมาซักถามในการแสดงความคิดเห็นและตั้งคำถามใด ๆ ต่อที่ประชุมตามระเบียบวาระการประชุม
5. ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์	ณ ระดับสูงสุดของกิจการ คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น โดยรวม คณะกรรมการและฝ่ายจัดการมีความรับผิดชอบต่อนำที่ต่อผู้ถือหุ้นจึงควรมีระบบ การแบ่งแยกบทบาทหน้าที่รับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการ กับฝ่ายจัดการและระหว่างคณะกรรมการ
6. ความขัดแย้งของผลประโยชน์	คณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้นควรพิจารณาจัดปัญหา ความขัดแย้งของผลประโยชน์อย่าง รอบคอบ ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริตอย่างมีเหตุมีผลและเป็นอิสระภายในกรอบจริยธรรมที่ดี ตลอดจนมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน เพื่อผลประโยชน์ ของบริษัทโดยรวมเป็นสำคัญ
7. จริยธรรมธุรกิจ	คณะกรรมการควรส่งเสริมให้จัดทำแนวทางเกี่ยวกับจริยธรรม ธุรกิจ หรือจรรยาบรรณ (Code of Ethics or Statement of Business Conduct) เพื่อให้กรรมการและลูกจ้างทุกคนได้ทราบ และเข้าใจถึงมาตรฐานการปฏิบัติตนตามที่บริษัทและผู้ถือหุ้น คาดหวังรวมทั้งเฝ้าสังเกตให้มีการปฏิบัติตามอย่างจริงจัง

(ต่อ)

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

หลักการ	แนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการ
8. การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร	<p>คณะกรรมการควรมีจำนวนเท่าใดและประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารและกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารที่เป็นอิสระในสัดส่วนอย่างไร เป็นเรื่องที่คณะกรรมการจะกำหนดด้วยความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม มีข้อเสนอให้คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ หนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด และอย่างน้อย 3 คน ทั้งนี้คุณสมบัติของกรรมการที่เป็นอิสระให้พิจารณาโดยใช้แนวทางเดียวกันกับคุณสมบัติของกรรมการ ตรวจสอบตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯว่าด้วยคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของ คณะกรรมการ ตรวจสอบนอกเหนือจากการมีกรรมการที่เป็นอิสระจำนวนหนึ่งในสามแล้ว ในกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม (Controlling หรือ Significant Shareholders) คณะกรรมการควรมีกรรมการจำนวนหนึ่งให้เป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นในบริษัทตรวจสอบนอกเหนือจากการมีกรรมการที่เป็นอิสระจำนวนหนึ่งในสามแล้ว ในกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม (Controlling หรือ Significant Shareholders) คณะกรรมการควรมีกรรมการจำนวนหนึ่งให้เป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นในบริษัท</p>
9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง	<p>คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นควรมีเสรีที่จะเลือกวิธีที่เหมาะสมที่สุดกับบริษัท โดยอาจรวมบทบาทของประธานกรรมการกับของผู้จัดการใหญ่อยู่ในตำแหน่งเดียวกัน หรือแยกกันโดยให้กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารที่เป็นอิสระเป็นประธานกรรมการก็ได้ไม่ว่าจะเลือกวิธีใดควรมีการแยกอำนาจหน้าที่ระหว่างกันให้ชัดเจน โดยไม่ให้คนใดคนหนึ่งมีอำนาจโดยไม่จำกัด</p>

(ต่อ)

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

หลักการ	แนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการ
10. ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร	<p>1) ระดับและองค์ประกอบค่าตอบแทนแก่กรรมการควรเพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพตามต้องการ แต่ควรหลีกเลี่ยงการจ่ายที่เกินสมควร</p> <p>2) ค่าตอบแทนของกรรมการควรจัดให้อยู่ในลักษณะที่เปรียบเทียบได้กับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละคน กรรมการที่ได้รับมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มขึ้น เช่น เป็นสมาชิกของคณะอนุกรรมการ ควรได้รับค่าตอบแทนเพิ่มเติมที่เหมาะสมด้วย</p> <p>3) กรรมการที่เป็นผู้บริหารควรได้รับค่าตอบแทนที่เชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลปฏิบัติงานของกรรมการแต่ละคน</p> <p>4) ค่าตอบแทนของผู้จัดการใหญ่และผู้บริหารระดับสูง ควรกำหนดตามหลักการและนโยบายที่คณะกรรมการกำหนด คณะกรรมการควรทบทวนข้อเสนอแนะของคณะอนุกรรมการบริษัทระดับค่าตอบแทนควรเป็นเงินเดือน โบนัส และผลตอบแทน จูงใจในระยะยาวควรเป็นไปในแนวเดียวกันกับผลงานของบริษัทและการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน</p> <p>5) การกำหนดค่าตอบแทนควรดำเนินการด้วยความโปร่งใสและได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น กรรมการไม่ควรเข้าไปตัดสินใจในการกำหนดค่าตอบแทนของตนเอง ในรายงานประจำปี ควรเปิดเผยถึงนโยบายค่าตอบแทนและจำนวนค่าตอบแทนของกรรมการ และผู้บริหารระดับสูงตามที่ประกาศ คณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนด</p>
11. การประชุมคณะกรรมการ	<p>ควรกำหนดการประชุมไว้ล่วงหน้าเป็นประจำ การประชุม ควรส่งเสริมให้มีการใช้ดุลยพินิจที่รอบคอบและจัดสรรเวลาไว้อย่างเพียงพอที่ฝ่ายจัดการจะเสนอเรื่องและมากพอที่กรรมการจะอภิปรายปัญหาสำคัญกันอย่างรอบคอบโดยทั่วกัน กรรมการมีหน้าที่ต้องเข้าประชุมคณะกรรมการทุกครั้งยกเว้นกรณีที่มีเหตุผลพิเศษจริง ๆ และควรเปิดเผยจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละคนเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการในรายงานประจำปีด้วย</p>

(ต่อ)

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

หลักการ	แนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการ
12. คณะอนุกรรมการ	<p>คณะกรรมการควรจัดให้มีคณะอนุกรรมการชุดต่าง ๆ เพื่อช่วยศึกษาในรายละเอียดและกลั่นกรองงานตามความจำเป็นของสถานการณ์ โดยเฉพาะคณะอนุกรรมการตรวจสอบและคณะอนุกรรมการกำหนดค่าตอบแทน โดยกำหนดนโยบายและกรอบงานไว้อย่างชัดเจนเกี่ยวกับคุณสมบัติของสมาชิก หน้าที่รับผิดชอบ การดำเนินการประชุม และการรายงานต่อคณะกรรมการ สมาชิกทุกคนหรือส่วนใหญ่ควรเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร และ ประธานอนุกรรมการควรเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารที่มีความเป็นอิสระ</p>
13. ระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน	<p>คณะกรรมการควรจัดทำ รักษาไว้และทบทวนระบบการควบคุมทางการเงิน การดำเนินงาน และการกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (Compliance Controls) ตลอดจนจัดการความเสี่ยงและการให้ความสำคัญกับสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าและรายการผิดปกติทั้งหลาย คณะกรรมการควรจัดให้มีงานตรวจสอบภายในแยกเป็นหน่วยงานหนึ่งของบริษัท</p>
14. รายงานของคณะกรรมการ	<p>คณะกรรมการควรทำรายงานอธิบายถึงความรับผิดชอบของตนในการจัดทำรายงานทางการเงิน โดยแสดงควบคู่กันไปกับรายงานของผู้สอบบัญชีไว้ในรายงานประจำปี รายงานของคณะกรรมการควรครอบคลุมในเรื่องสำคัญ ๆ ตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียนที่ตลาดหลักทรัพย์ ฯ เสนอแนะ</p>

(ต่อ)

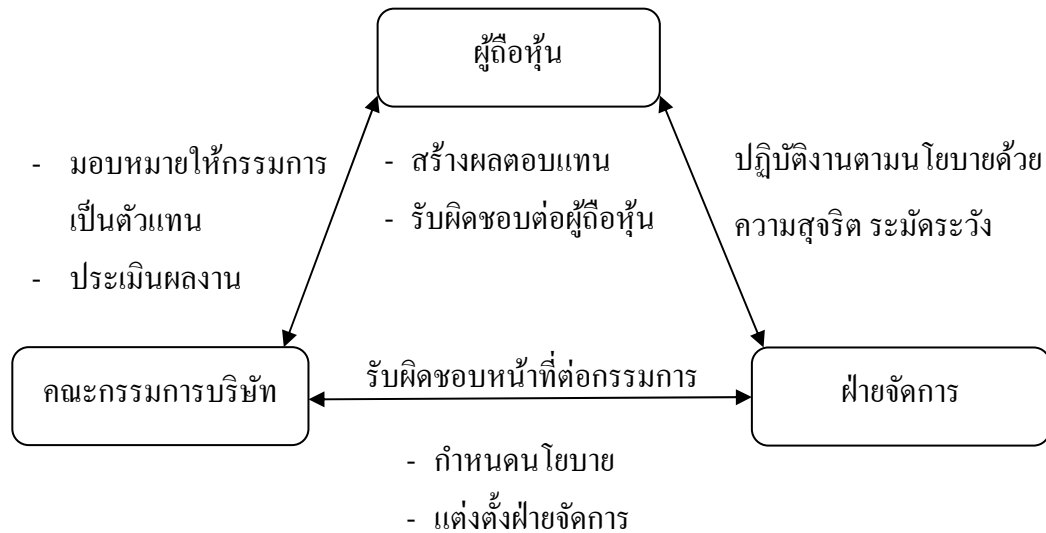
ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

หลักการ	แนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการ
15. ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน	คณะกรรมการควรดูแลให้มั่นใจว่าบริษัท ได้เปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญของบริษัทอย่างถูกต้อง ทันเวลา และโปร่งใส โดยควรจัดให้มีหน่วยงาน หรือผู้รับผิดชอบงานเกี่ยวกับ “ผู้ลงทุนสัมพันธ์” (Investor Relations) เพื่อเป็นตัวแทนในการสื่อสารกับผู้ลงทุนที่เป็นสถาบัน ผู้ถือหุ้น รวมทั้งนักวิเคราะห์ทั่วไป และภาครัฐที่เกี่ยวข้องคณะกรรมการควรจัดหาทรัพยากรอย่างเพียงพอ เพื่อช่วยพัฒนาความรู้ความสามารถของเจ้าหน้าที่ในการนำเสนอสารสนเทศและการติดต่อสื่อสาร

หมายเหตุ. ปรับปรุงจาก หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ (น. 1-4), โดย ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร, 2555, กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 (น. 3-8) โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555, กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

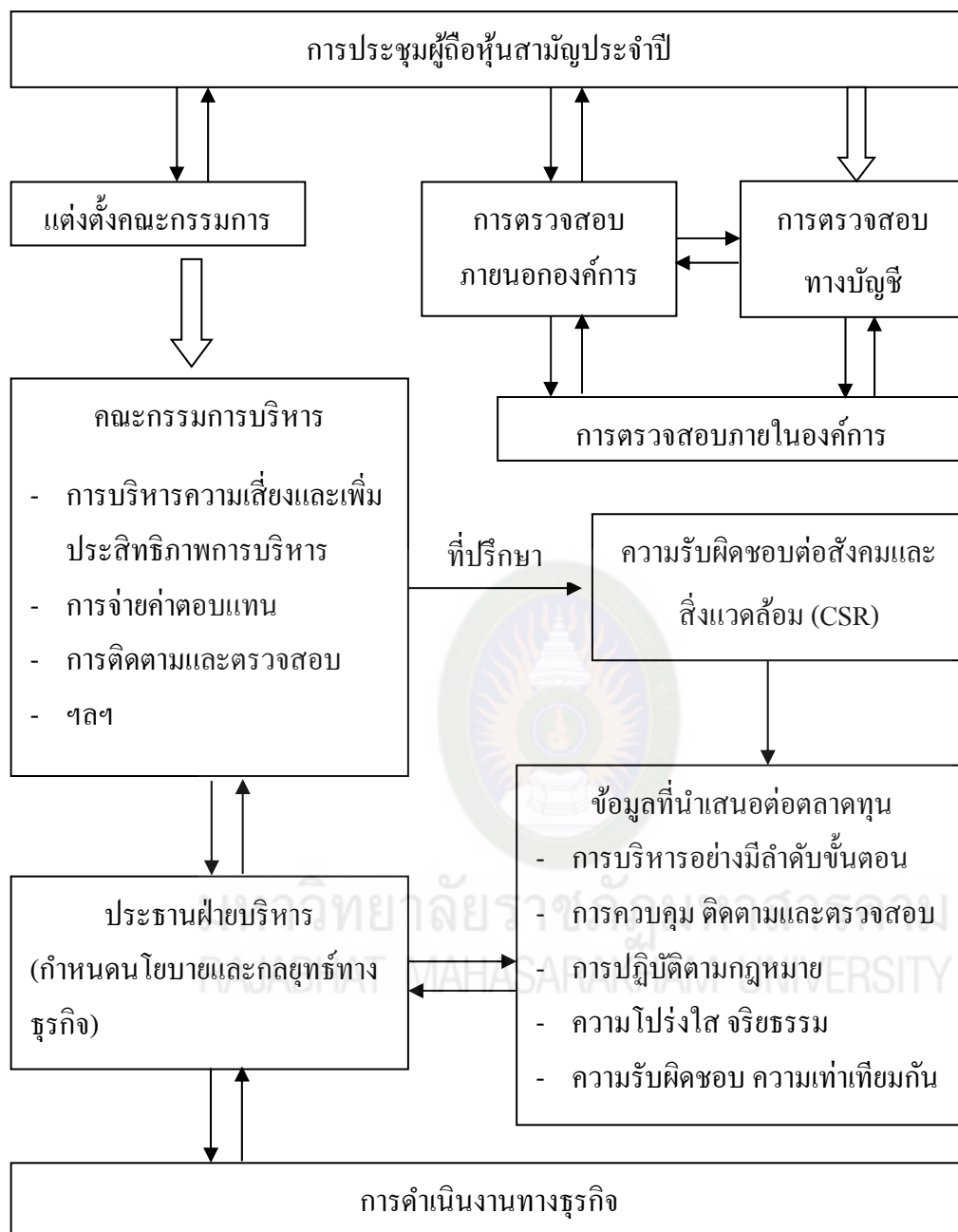
นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นในฐานะเป็น “เจ้าของร่วม” ของบริษัทควรมีส่วนร่วมในการบริหารบริษัทให้ดำเนินกิจการไปได้อย่างราบรื่น เพื่อปกป้องประโยชน์ของบริษัทและของตนเอง ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจึงควรมีส่วนร่วมในการบริหารบริษัทผ่านการใช้สิทธิออกเสียงลงมติในวาระต่าง ๆ ที่สำคัญในการประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเลือกบุคคลที่มีความรู้เข้าไปทำหน้าที่เป็นคณะกรรมการบริษัท การร่วมกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัท รวมถึงการตรวจสอบการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการที่เป็นตัวแทนเหล่านั้น ว่าได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังและคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นและบริษัทแล้วหรือไม่

หากผู้ถือหุ้นตระหนักถึงบทบาทของตนเองในฐานะผู้ถือหุ้นแล้ว ก็จะเป็นแรงผลักดันให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทมีความระมัดระวังในการปฏิบัติหน้าที่มากขึ้น ซึ่งจะส่งเสริมให้เกิด “การกำกับดูแลกิจการที่ดี” (Good Corporate Governance) ซึ่งเป็นหลักการที่ผู้ถือหุ้นมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเข้ามาบริหารจัดการบริษัทแทนตนเอง คณะกรรมการบริษัทจะทำหน้าที่กำหนดนโยบายและมอบหมายให้ฝ่ายจัดการหรือผู้บริหารนำไปปฏิบัติต่อและผู้ถือหุ้นจะติดตามดูแลการทำงานของคณะกรรมการบริษัทและฝ่ายจัดการว่าได้ทำหน้าที่อย่างเต็มที่ เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและบริษัทหรือไม่ ผ่านการลงมติในเรื่องต่าง ๆ ของบริษัทในการประชุมผู้ถือหุ้น อธิบายได้ดังภาพที่ 2.2 ต่อไปนี้



ภาพที่ 2.2 การกำกับดูแลกิจการที่ดี ปรับปรุงจาก หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555 (น.1-2) โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555, กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีแนวทางปฏิบัติที่สอดคล้องกันระหว่าง ธนาคารสเวเดนเบิร์ก ประเทศสวีเดน (Swedbank, 20012, p. 6) กับ บริษัท มิทซูบิชิ เฮฟวี่อินดัสตรี จำกัด (Mitsubishi Heavy Industries, 2015, p. 5) กลุ่มบริษัท โตโยต้า มอเตอร์ (Larcker & Tayan, 2011, p. 48) และ สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของบริษัท กรูโบ บันโคลัมเบีย จำกัด ประเทศโคลัมเบีย (Bancolumbia, 2015, p. 10) DePamphilis (2012, p. 93) กล่าวสนับสนุนอีกว่า แนวทางปฏิบัตินี้สามารถครอบคลุมตลาดได้ รายละเอียดแนวทางปฏิบัติของการกำกับดูแลกิจการที่ดีแสดงได้ดังภาพที่ 2.3



ภาพที่ 2.3 แนวทางปฏิบัติเรื่องการค้ากับดูแลกิจการที่ดี ปรับปรุงจาก Swedbank (20012, p. 6) Mitsubishi Heavy Industries (2015, p. 5) Bancolombia (2015, p. 10) DePamphilis (2012, p. 93) Larcker & Tayan (2011, p. 48)

จากภาพที่ 2.3 จะเห็นได้ว่า แต่ละประเด็นมีความสำคัญและมีความสัมพันธ์ต่อกัน ดังที่ DePamphilis (2012, p. 94) ได้แสดงความเห็นว่า ระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะประสบผลสำเร็จได้นั้นขึ้นอยู่กับความรับผิดชอบในทุกสิ่งที่องค์กรได้กระทำลงไป นอกจากนี้ ความมีศีลธรรม จรรยา ความซื่อสัตย์ (Integrity) ความเชี่ยวชาญของคณะกรรมการ การควบคุมกิจการ ระบบจ่ายผลตอบแทน การควบคุมและการเข้าซื้อกิจการ วัฒนธรรมและค่านิยมในองค์กรเป็นปัจจัยที่มีผลต่อระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้วย ในแต่ละประเด็นเหล่านี้ผู้บริหารต้องบริหารและควบคุมให้มีประสิทธิภาพ สอดคล้องสนับสนุนกับนโยบายของบริษัท แปซิฟิก ไลฟ์ จำกัด (มหาชน) (2556, น. 2) ที่ระบุว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท คือ ระบบที่จัดให้มีโครงสร้างและกระบวนการของความสัมพันธ์กันกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มขององค์กรนั้นคือ คณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ต้องได้รับการปฏิบัติอย่างยุติธรรม (Fairness) และเสมอภาค รวมทั้งการมีระบบการบริหารและควบคุมการดำเนินงานภายในของบริษัท เพื่อให้บริษัทสามารถบรรลุถึงเป้าหมายที่ตั้งไว้เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นในระยะยาว สอดคล้องกับหลักปฏิบัติของกลุ่มบริษัทมิตซุย จำกัด ผู้ผลิตสังกะสีรายใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่น (Mitsui Mining & Smelting, 2015, p. 6) ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ข้อคิดเห็นว่า บริษัทฯ ได้มีการกำหนดและทบทวนกฎระเบียบทั้งหมดภายในองค์กรเพื่อให้แน่ใจว่า บริษัทฯ มีการดำเนินการที่เหมาะสมและพนักงานปฏิบัติหน้าที่อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การกำหนดหน้าที่และอำนาจที่ชอบธรรมให้แก่พนักงาน การกำหนดคู่มือเพื่อการตัดสินใจ ซึ่งทั้งหมดนี้ต้องอยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่ต้องปฏิบัติตาม

ตลาดหลักทรัพย์ในหลายประเทศ เช่น Australian Stock Exchange, NASDAQ market, NYSE , Euronext, London Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange และ Six Swiss Stock Exchange ได้แสดงบทบาทในการกำหนดมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการ ตลอดจนการติดตามตรวจสอบให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีการปฏิบัติตามมาตรฐานเหล่านั้น (Christiansen & Koldertsova, 2009, p. 8) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนให้เป็นไปตามหลักการและมาตรฐานสากล ปี พ.ศ. 2541 โดยออกข้อบังคับให้บริษัทจดทะเบียนต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบภายในปี พ.ศ. 2542 และในปีเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practice for Directors of Listed Companies) เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติของกรรมการ ต่อมาในปี พ.ศ. 2544 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แต่งตั้ง “คณะอนุกรรมการเพื่อพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance Committee)” ประกอบด้วยผู้แทนจากองค์กรวิชาชีพต่าง ๆ เพื่อจัดทำ “แนวทางการเผยแพร่รายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดี” เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนนำไปใช้เป็นแนวทางในการเปิดเผยการปฏิบัติกรรมการกำกับดูแลกิจการของตนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม อันจะ

นำไปสู่การพัฒนาตลาดทุนที่มีความโปร่งใสและน่าเชื่อถือ ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์กำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ให้แก่บริษัทจดทะเบียน เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติและกำหนดให้ทุกบริษัทต้องเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ

ศิลปพร ศรีจันทเพชร (2555, น. 1-4) มีขอบเขตงานการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการให้กับบริษัทจดทะเบียน ดังนี้

1. พัฒนาและยกระดับมาตรฐานหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนให้สามารถเทียบเคียงได้ในระดับสากล
2. ศูนย์กลางในการให้คำปรึกษา แลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นในการสร้างระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีแก่คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งบริษัทที่อยู่ระหว่างการเตรียมการเพื่อเข้าจดทะเบียน
3. การประเมินผล ประเมินผลการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน
4. แหล่งข้อมูลความรู้ เผยแพร่ข้อมูล ความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี
5. การจัดกิจกรรมส่งเสริมพัฒนา จัดกิจกรรมส่งเสริมพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้กับกรรมการและบุคลากรของบริษัทจดทะเบียน
6. ยกย่องและเชิดชูบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยการมอบรางวัล Top CG Report Awards เป็นประจำทุกปี

การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญในการเสริมสร้างให้องค์การมีระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ มีความน่าเชื่อถือ โปร่งใสและเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่น ดังนั้นการสร้างความรู้ความเข้าใจในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและปลูกฝังให้เกิดจิตสำนึกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นสิ่งที่ควรมีการสื่อสารให้นักลงทุนได้ทราบ นอกจากการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณ นโยบายการบริหารความเสี่ยงขององค์กรแล้วนั้น แนวทางการพัฒนาสู่ความยั่งยืนของสังคมโลก เป็นแนวทางที่ได้รับความสนใจจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนักลงทุน บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งกำหนดนโยบายการพัฒนาสู่ความยั่งยืนไว้ชัดเจน ตลอดจนมีแผนนโยบายไปในทิศทางเดียวกัน คือ การเน้นย้ำความเชื่อที่ว่า การดำเนินกิจกรรมของธุรกิจที่ทำให้เกิดความยุติธรรมแก่ทุกฝ่าย ยึดมั่นในจริยธรรมและการปฏิบัติตามกฎหมายจะช่วยให้องค์กรประสบความสำเร็จและเกิดการพัฒนาในระยะยาว ตลอดจนมีความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน ใส่ใจและรับผิดชอบต่อในบริบททาง

เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม พร้อมปลูกฝังแนวคิดเหล่านี้ให้เป็นค่านิยมขององค์กรเพื่อนำมา เป็นกรอบการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งการใช้หลักการมีส่วนร่วมมาประยุกต์ใช้ (Mitsui Mining & Smelting, 2015, p. 5, กลุ่มบริษัทไทยยูเนี่ยน, 2558, น. 3 และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน), 2558, น. 1) จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า ในระยะยาวนั้นกิจการ สังคมและสิ่งแวดล้อมจะเติบโตไปพร้อม ๆ กันอย่างมั่นคง ซึ่งเป็นไปตามแนวทางการพัฒนาสู่ความยั่งยืน

บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) (2556, น. 2) ผู้นำท่อเหล็กคุณภาพ ระบุว่า หลัก 4 ประการเพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายและเป็นรากฐานของการเติบโตที่ยั่งยืนของ ธุรกิจ ได้แก่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy) จริยธรรมทางธุรกิจ (Business Ethics) การควบคุมภายในที่ดี (Internal Control) และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภายในบริษัท (Stakeholder)

สอดคล้องกับแนวคิดของบริษัท ไออาร์พีซี (2554, น. 5) ที่กล่าวว่า ไออาร์พีซีจะ ดำเนินการสร้างเสริมความเข้มแข็ง และการเติบโตของธุรกิจควบคู่กับการสร้างความไว้วางใจ ความ โปร่งใสอย่างน่าเชื่อถือและถูกต้อง การอยู่ร่วมกันของธุรกิจและชุมชน การดูแลสิ่งแวดล้อม ชุมชน มีความสุขและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับองค์กรได้รับความพึงพอใจ

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (2558, น. 3) เป็นอีกบริษัทหนึ่งที่ผ่านเกณฑ์การประเมิน ความยั่งยืนให้เข้าเป็นสมาชิกในกลุ่มดัชนีแห่งความยั่งยืน Dow Jones Sustainability Indices ประจำปี 2557 เกณฑ์การประเมินดัชนีความยั่งยืน DJSI มุ่งประเมินศักยภาพการบริหารจัดการ องค์กรกับความเชื่อมโยงใน 3 มิติที่มุ่งผลลัพธ์ด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อมและสังคม ซึ่งมีการ เปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมแต่ละประเภท

ตัวอย่างศักยภาพการแข่งขันของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ที่จัดอยู่ในกิจการ ระดับบน ร้อยละ 10 ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซที่ถูกพิจารณาประเด็นเหล่านี้ ได้แก่ (สุวัฒน์ ทองธนากุล, 2558, น. 2)

1. ด้านธุรกิจ พิจารณาเรื่องปริมาณสำรอง ต้นทุนการผลิต โครงสร้างปริมาณสำรอง ก๊าซ การบริหารจัดการความเสี่ยงและการกำกับดูแลองค์กร
2. ด้านการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม พิจารณาเรื่องประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร การจัดการมลพิษ กลยุทธ์เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงสภาวะภูมิอากาศของโลก
3. ด้านการจัดการบุคลากรและสังคม พิจารณาเรื่องความปลอดภัยและชีวอนามัย การพัฒนาบุคลากร การบริหารแรงงานและสิทธิมนุษยชน และการจัดการผลกระทบต่อชุมชน

นอกจากนี้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ยังปฏิบัติตามหลักสากล 10 ประการของ ข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ (United Nations Global Compact: UNGC) โดยภาพรวม บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการเพื่อก้าวสู่องค์กรแห่งความยั่งยืนครอบคลุมประเด็น ดังต่อไปนี้

1. การกำกับดูแลอย่างยั่งยืน ประกอบด้วย การกำกับดูแล การดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม การบริหารความเสี่ยงและวิกฤตการณ์
2. ห่วงโซ่คุณค่า ประกอบด้วย การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน ผลิตภัณฑ์และลูกค้า
3. การดำเนินงานที่เป็นเลิศ ประกอบด้วย สิ่งแวดล้อม ความปลอดภัย การบริหารโครงการ
4. องค์กรแห่งการเรียนรู้ ประกอบด้วย องค์กรแห่งความเป็นเลิศ
5. องค์กรที่ดีของสังคม ประกอบด้วย องค์กรที่ดีของสังคม

การได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกในกลุ่มดัชนี DJSI จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจลงทุนในสายตาของผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ พร้อมสร้างความเชื่อมั่นว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสังคมและสิ่งแวดล้อมควบคู่ไปกับการสร้างผลประกอบการที่ดี อันจะส่งผลให้ธุรกิจสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน ซึ่งนำไปสู่การสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ลงทุนในระยะยาว นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556, น. 2) ได้นำเสนอไว้ว่า กลุ่มอย่างกลุ่มผู้ลงทุนไทยและต่างชาติที่สนใจลงทุนในธุรกิจที่มีแนวคิดด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืน ได้แก่ กองทุนบำนาญ บำนาญ กองทุนรวม ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายย่อย โดยการลงทุนอย่างยั่งยืนสามารถทำได้ผ่านการลงทุนในบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility: CSR) ในการดำเนินกิจการ ใช้นโยบายการลงทุนสีเขียว (Green Investment) และเน้นลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจแบบเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น เลือกใช้เทคโนโลยีสะอาดและพลังงานหมุนเวียน ในกระบวนการผลิต ซึ่งเป็นไปตามหลักการของ SRI ทั้งนี้การลงทุนในกิจการที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืนถือได้ว่าเป็น การนำปัจจัยอื่นนอกเหนือจากปัจจัยทางการเงิน (Non-financial Factors) มาประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

จากที่กล่าวมาข้างต้นเป็นเพียงแนวคิดที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นำเสนอไว้ในเว็บไซต์และรายงานประจำปีเพื่อสื่อสารให้นักลงทุนได้พิจารณาร่วมลงทุนกับบริษัท อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังมีตัวแปรอื่น ๆ ที่ตนสนใจมาพิจารณาร่วมด้วยเพื่อให้มีความมั่นใจต่อการตัดสินใจลงทุนในบริษัทนั้น ๆ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดตั้งศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Center) ขึ้น เมื่อเดือนกรกฎาคม 2545 เพื่อเป็นศูนย์กลางให้คำปรึกษา แลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งบริษัทที่อยู่ระหว่างการเตรียมการเพื่อเข้าจดทะเบียน ทั้งนี้จากการรณรงค์และส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการให้กับบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาพลักษณ์ของตลาดหุ้นไทยดีขึ้นอย่างมาก โดยพิจารณาจากผลประเมินระหว่างประเทศ ดังนี้

1. ผลการประเมิน CG-Watch ปี 2555 โดย ACGA ประเทศไทย ได้รับการจัดอันดับสูงขึ้นจากปี 2553 จากอันดับที่ 4 เป็นอันดับที่ 3 ในกลุ่มประเทศเอเชียที่ถูกประเมินทั้งหมด 11 ประเทศ (ได้แก่ ไทย ญี่ปุ่น ฮองกง สิงคโปร์ อินเดีย ไต้หวัน เกาหลี จีน อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย)

2. ผลการประเมิน CG-ROSC ปี 2555 โดย World Bank (ประกาศปี 2556) ประเทศไทยได้คะแนนเฉลี่ยร้อยละ 83 เป็นอันดับ 1 ในกลุ่มประเทศเอเชียที่เข้าประเมินทั้งหมด 11 ประเทศ (ได้แก่ ไทย บังกลาเทศ ภูฏาน ฮองกง อินเดีย อินโดนีเซีย มาเลเซีย เนปาล ปากีสถาน ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม)

3. การประเมิน ASEAN CG Scorecard 2013-2014 ประเทศไทยได้คะแนนเฉลี่ยร้อยละ 75.39 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 7.73 (ปี 2012-2013 ได้คะแนนเฉลี่ย ร้อยละ 67.66) ซึ่งยังคงเป็นอันดับ 1 ในกลุ่มประเทศอาเซียนที่เข้าประเมินทั้งหมด 6 ประเทศ (ไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม)

จากข้อมูลที่น่าเสนอเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนนั้น พบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยึดแนวทางปฏิบัติที่เป็นสากลและมีความพยายามในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนปฏิบัติตามแนวทางมาตรฐานนี้ เพื่อส่งเสริมประสิทธิภาพการดำเนินงานของธุรกิจ การสร้างความสามารถในการแข่งขันและเพิ่มมูลค่าให้แก่กิจการ ซึ่งจะสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย (ศิลาพร ศรีจันเพชร, 2555, น. 1-4) จากข้อดีของการกำกับดูแลกิจการนั้น บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จึงมุ่งมั่นบริหารงานให้เป็นไปตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการ สอดคล้องสนับสนุนกับผลการศึกษาของ Christiansen & Koldertsova (2009, p. 25) ที่พบว่า ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่เป็นสมาชิกองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for Economic Co-operation and Development: OECD) ซึ่งเป็นองค์การระหว่างประเทศของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วและยอมรับระบอบประชาธิปไตยและเศรษฐกิจการค้าเสรีในการร่วมกันพัฒนาเศรษฐกิจของภูมิภาคยุโรปและโลก ตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มี

ความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของกฎระเบียบที่อาจส่งผลต่อการสูญเสียรายได้ของบริษัทจดทะเบียนในขณะที่การตลาดที่โปร่งใสก็เป็นสิ่งที่พึงกระทำ

จากข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการดังที่กล่าวมานี้ ผู้วิจัยขอสรุปความว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นสิ่งสำคัญที่บริษัทจดทะเบียนได้นำมาเป็นแนวทางการบริหารงาน หากดำเนินการให้เห็นเป็นรูปธรรมได้มากยิ่งขึ้น ย่อมช่วยให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นในฐานะเป็น “เจ้าของร่วม” ของบริษัทควรมีส่วนร่วมในการบริหารบริษัทให้ดำเนินกิจการไปได้อย่างราบรื่น เพื่อปกป้องประโยชน์ของบริษัทและของตนเอง ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจึงควรมีส่วนร่วมในการบริหารบริษัทผ่านการใช้สิทธิออกเสียงลงมติในวาระต่าง ๆ ที่สำคัญในการประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเลือกบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้าไปทำหน้าที่เป็นคณะกรรมการบริษัท การร่วมกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัท รวมถึงการตรวจสอบการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการที่เป็นตัวแทนเหล่านั้น ว่าได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังและคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นและบริษัทแล้วหรือไม่

หากผู้ถือหุ้นตระหนักถึงบทบาทของตนเองในฐานะผู้ถือหุ้นแล้ว ก็จะเป็นแรงผลักดันให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่มีความระมัดระวังในการปฏิบัติหน้าที่มากขึ้น ซึ่งจะส่งเสริมให้เกิด “การกำกับดูแลกิจการที่ดี” (Good Corporate Governance) ซึ่งเป็นหลักการที่ผู้ถือหุ้นมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเข้ามาบริหารจัดการบริษัทแทนตนเอง คณะกรรมการบริษัทจะทำหน้าที่กำหนดนโยบายและมอบหมายให้ฝ่ายจัดการหรือผู้บริหารนำไปปฏิบัติต่อและผู้ถือหุ้นจะติดตามดูแลการทำงานของคณะกรรมการบริษัทและฝ่ายจัดการว่าได้ทำหน้าที่อย่างเต็มที่ เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและบริษัทหรือไม่ ผ่านการลงมติในเรื่องต่าง ๆ ของบริษัทในการประชุมผู้ถือหุ้น

การกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลายบริษัทได้ปรับปรุงการดำเนินงานในหลาย ๆ ด้าน จนกล่าวได้ว่ามีการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่ก็ยังพบว่า มีบริษัทจดทะเบียนอีกจำนวนหนึ่งที่ยังไม่ได้ให้ความสำคัญในเรื่องดังกล่าวมากพอ รวมทั้งผู้ลงทุนส่วนใหญ่ก็ยังไม่ได้ให้ความสนใจในเรื่องนี้มากนัก ซึ่งสาเหตุหนึ่งอาจจะมาจากการไม่สามารถแยกแยะให้เห็นได้ชัดเจนระหว่างบริษัททั่ว ๆ ไป กับบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555, น. 3) ตามที่นักวิจัยหลายท่านได้นำปัจจัยการกำกับดูแลกิจการหลายด้านมาทำการศึกษา เช่น ภารกิจในการกำกับดูแลกิจการ สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น ความโปร่งใส การกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้น

รายใหญ่ 5 อันดับแรก สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท การรวบรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธานกรรมการในคนเดียวกันและการตรวจสอบ เป็นต้น ผู้วิจัยได้กำหนดตัวแปรที่น่าสนใจ ได้แก่ ภารกิจในการกำกับดูแลกิจการ สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น ความโปร่งใส และการตรวจสอบ มาตั้งสมมุติฐานว่า ตัวแปรเหล่านี้ น่าจะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.3.3 วัตถุประสงค์ของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีควรประกอบไปด้วยระบบการบริหารจัดการที่ดี เพื่อให้มีส่วนช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดียังส่งผลดีต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทจะกำหนดและแจ้งนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้พนักงานได้ทราบเพื่อเป็นแนวปฏิบัติในการดำเนินงาน ซึ่งจะทำให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและมีการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ การส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน มีวัตถุประสงค์ได้แก่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2555, น. 5)

- 1) พัฒนาและยกระดับมาตรฐานหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนให้สามารถเทียบเคียงได้ในระดับสากล
- 2) ศูนย์กลางในการให้คำปรึกษา ให้คำปรึกษา แลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นในการสร้างระบบการกำกับดูแลกิจการแก่คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งบริษัทที่อยู่ระหว่างการเตรียมการเพื่อเข้าจดทะเบียน
- 3) การประเมินผลการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน
- 4) แหล่งข้อมูลความรู้ เผยแพร่ข้อมูล ความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- 5) การจัดกิจกรรมส่งเสริมพัฒนา จัดกิจกรรมส่งเสริมพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้กับกรรมการและบุคลากรของบริษัทจดทะเบียน
- 6) ยกย่องและเชิดชูบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยการมอบรางวัล Top CG Report Awards เป็นประจำทุกปี

นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญในการเสริมสร้างให้องค์กรมีระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ มีความน่าเชื่อถือ โปร่งใสและเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญในเรื่องนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่น ดังนั้นการสร้างความรู้ความเข้าใจในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและปลูกฝังให้เกิด

จิตสำนึกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นสิ่งที่ควรมีการสื่อสารให้นักลงทุนได้ทราบ นอกจากการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณ นโยบายการบริหารความเสี่ยงองค์กรแล้วนั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังมีระเบียบปฏิบัติที่เป็นสากลอีก ได้แก่ การปฏิบัติตามกฎบัตรของคณะกรรมการ กฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบ กฎบัตรคณะกรรมการบรรษัทภิบาล และความรับผิดชอบต่อสังคม กฎบัตรคณะกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทนและกฎบัตรคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีในภาพรวมมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างให้เกิดการเปลี่ยนแปลงภายในของหน่วยงานทั้งในระหว่างการเกิดความขัดแย้งหรือหลังความขัดแย้ง (Post Conflict) โดยมุ่งให้เกิด ความโปร่งใสในการทำงาน การบริหารงบประมาณ ความรับผิดชอบต่อทางการเงิน ความรับผิดชอบต่อที่จะสร้างประโยชน์ต่อสังคม ความซื่อสัตย์ ความยุติธรรม การใช้หลักจริยธรรมเป็นบรรทัดฐาน หลักสิทธิมนุษยชนและการกระจายอำนาจ เปิดให้มีการตรวจสอบ (Reif 2013, p. 62), Mary McNeil & Malena (2010, p. 14), Khan (2015, p. 6) จากที่กล่าวมาจะเห็นว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นแนวทางที่กำหนดขึ้นเพื่อใช้เป็นหลักในการบริหารบริษัทหลักทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ที่แท้จริงแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย เนื่องจาก ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมบริหารจัดการบริษัทหลักทรัพย์ได้อย่างใกล้ชิด จึงต้องแต่งตั้งบุคคลที่ไว้วางใจให้เป็นผู้ดูแลบริหารงานแทน การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงช่วยให้ผู้ถือหุ้นเกิดความมั่นใจและไว้วางใจได้ว่าการบริหารงานจะเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้อย่างแน่นอน ตามแนวคิดนี้ การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงต้องดำเนินการภายใต้หลักการมีส่วนร่วม เช่น มีกระบวนการตัดสินใจจากคนหลาย ๆ ฝ่าย พนักงานทำงานด้วยความรับผิดชอบต่อ ผู้ถือหุ้นหมั่นตรวจสอบผลการดำเนินงาน เป็นต้น (Okombo, 2011, p. 41) ตลอดจนผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมทุกครั้งเพื่อรับทราบสถานการณ์ขององค์กร ให้ร่วมคิด ร่วมให้ข้อเสนอแนะเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารงานให้ดียิ่งขึ้น ไม่ใช่แต่เพียงรอรับผลประโยชน์เพียงฝ่ายเดียว

จากข้อมูลที่น่าเสนอมาข้างต้นสรุปได้ว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน มีวัตถุประสงค์หลักๆ เพื่อประโยชน์ของ 3 ฝ่าย ได้แก่ 1) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการยกระดับมาตรฐานหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เทียบเท่าสากลสำหรับบริษัทจดทะเบียนใช้เป็นแนวปฏิบัติ เพื่อลดปัญหาจากการบริหารงานที่ขาดประสิทธิภาพ 2) บริษัทจดทะเบียนที่ปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะได้รับความน่าเชื่อถือ ความไว้วางใจ ความมั่นใจจากนักลงทุนและผู้ถือหุ้นหรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย ทำให้สามารถระดมทุนได้ง่ายขึ้น 3) ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายได้รับการคุ้มครองสิทธิและได้รับการปกป้องผลประโยชน์จากความเสียหายทั้งหลายที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อันมีผลต่อการลงทุนในแต่ละครั้ง

2.2.3.4 ความสำคัญของนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นแนวทางสำคัญที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทุกแห่งได้นำมาปฏิบัติ เช่น สิทธิของผู้ถือหุ้น ความเป็นอิสระของประธานกรรมการ เป็นต้น ส่งผลให้องค์กรมีความเจริญเติบโต ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีร่วมกับ การให้ความสำคัญด้านการควบคุมภายใน โดยในหลายประเทศมุ่งเน้นให้ความสำคัญในเรื่อง ความโปร่งใส การเปิดเผยข้อมูล ความรับผิดชอบต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง การปกป้องสิทธิของผู้มีส่วนได้ ส่วนเสียแม้จะมีจำนวนน้อย (Minority) (Mallin, 2011, p. xii) ตลอดจนการแสดงความรับผิดชอบในการ แบ่งปันข้อมูลระหว่างตลาดหลักทรัพย์ (Christiansen & Koldertsova, 2009, p. 5) นโยบายการ กำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจึงมีความสำคัญต่อการลดความเสี่ยงและช่วยให้บริษัทปฏิบัติตาม กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ หากนักลงทุนเชื่อมั่นในนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ บริษัทจดทะเบียนก็จะทำให้นักลงทุนรู้สึกว่ามีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยลง

Reif (2013, p. 62) กล่าวว่า จากวงจรการพัฒนาระหว่างประเทศให้ข้อสังเกต ได้ว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้เติบโตภายใต้ขอบเขตของโครงสร้างที่รัฐปรับเปลี่ยน เพื่อให้มีความเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งในปี 1989 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีถูกนำมาใช้ เพื่อให้การบริการสาธารณะมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อันเป็นระบบการตัดสินใจที่เชื่อถือได้ ไว้วางใจได้และเป็นแนวทางการบริหารเพื่อให้เกิดความรับผิดชอบต่อสาธารณะ ดังนั้น นโยบายการกำกับดูแล กิจการที่ดีจึงถูกพิจารณามุ่งมั่นในเรื่องการบริหารเพื่อให้เกิดการพัฒนา สอดคล้องกับแนวคิดของ Khan (2015, p. 153) ที่กล่าวว่า การบริหารงานมีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการที่ดี อัน รวมถึงการคัดเลือกบุคลากรเข้ามาทำงาน การเลื่อนตำแหน่ง การโยกย้าย และประสิทธิผลการ ทำงาน ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของคุณงามความดี การกระจายอำนาจ การฝึกอบรมบุคลากร การควบคุม การคอร์รัปชันและความรับผิดชอบต่อ ผลของการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะทำให้ขาดความ โปร่งใส เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ขาดความรับผิดชอบต่อและขาดการโต้ตอบจนกลายเป็น ปัญหาเป็นผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลต่อผลตอบแทนและความเชื่อมั่น ของนักลงทุน (McNeil & Malena, 2010, p. 51)

ในภาพรวมการที่บริษัทมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมส่งผลดีต่อการ ควบคุมภายในกิจการ ก่อให้เกิดผลดีทั้งกับบริษัทและกับตลาดทุนเป็นอย่างมาก อีกทั้งช่วยลดความ เสี่ยงและทำให้บริษัทปฏิบัติตาม

1. ประโยชน์ต่อบริษัท กล่าวคือ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีกฎระเบียบ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้บริษัทดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายส่งผลต่อกำไรของบริษัทและนัก

ลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน อันจะเป็นผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9) คีมีประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยตรง เช่น บริษัทสามารถระดมทุนได้ด้วยต้นทุนที่เหมาะสม การมีต้นทุนการเงินที่เหมาะสมช่วยลดต้นทุนการผลิตทำให้สามารถแข่งขันได้สูงขึ้น การบริหารที่มีมาตรฐานสากลช่วยป้องกันความเสี่ยงและทำให้เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ สามารถสร้างกำไรและให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น อันเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน

2. ประโยชน์ต่อตลาดทุนโดยรวม ได้แก่ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน นักลงทุนสนใจและตัดสินใจลงทุนมากขึ้น ส่งผลให้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องและระดับราคา ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการระดมทุนของบริษัท จะเห็นได้ว่า ประโยชน์ที่บริษัทหลักทรัพย์และตลาดทุนได้รับนั้นส่งผลต่อกันและกัน หรือกล่าวได้ว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นแนวปฏิบัติเพื่อช่วยป้องกันปัญหาทางการเงินและการบริหารงาน ลดความเสี่ยงในการดำเนินงาน เป็นผลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบและนโยบายของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์ในการดำเนินงาน สามารถสร้างผลกำไรให้เติบโต และให้อัตราผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุน อันจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.2.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

การนำพาองค์กรไปสู่ความสำเร็จย่อมต้องอาศัยผู้นำที่มีความสามารถในการบริหารงานและบริหารคน ผู้นำที่ดีต้องมีคุณลักษณะที่เหมาะสมแก่การนำพาองค์กรไปสู่จุดหมายปลายทาง ส่วนวิสัยทัศน์ของผู้นำมีความสำคัญต่อการปรับกระบวนการทำงานให้เหมาะสมกับแต่ละสถานการณ์ที่ต้องเผชิญ ทั้งภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ของผู้นำจึงเป็นสิ่งอยู่ควบคู่กัน

2.2.4.1 ความหมายของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

ผู้วิจัยได้ศึกษาความหมายคำว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ตามที่นักวิชาการหลายท่านให้ความหมายไว้ มีดังนี้

มุกดา ศรีรงค์ (2550, น. 45) กล่าวว่า ผู้นำ (Leaders) เป็นบุคคลที่สมาชิกคนอื่น ๆ ในองค์กรให้การยอมรับและบุคคลนั้นจะมีอิทธิพลในการชักจูงให้สมาชิกส่วนใหญ่ในองค์กรแสดงความร่วมมือกันทำงานให้บรรลุเป้าหมายขององค์กร และวิสัยทัศน์ (Vision) เป็นเป้าหมายขององค์กรที่ต้องช่วยกันทำให้เป็นจริง

เสาวลักษณ์ นิกรพิทยา (2550, น. 513) กล่าวว่า ผู้นำ คือ บุคคลซึ่งได้รับการแต่งตั้งหรือได้รับการยกย่องขึ้นจากกลุ่ม เพื่อให้เป็นหัวหน้าในการตัดสินใจ โดยมีอิทธิพลและความสามารถในการจูงใจคน เพื่อประโยชน์ในการทำงานให้บรรลุเป้าหมายขององค์กร

ยุทธนา พรหมณี (2559, น. 1) กล่าวว่า นักวิชาการมักจะถือว่า “ผู้นำ” (Leaders) เป็นตัวบุคคลหรือกลุ่มบุคคล (Persons) ส่วน “ภาวะผู้นำ” (Leadership) นั้นเป็นสิ่งที่แสดงออกมา (Actions) จากบุคคลที่เป็นผู้นำอย่างเป็นกระบวนการ แต่สรุปได้ว่า ภาวะผู้นำหมายถึง กระบวนการที่ผู้นำใช้อิทธิพลและอำนาจที่มีของตนกระตุ้นชี้แนะให้บุคคลอื่นเกิดความเต็มใจแล้วกระตือรือร้นปฏิบัติงานให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ขององค์กร วิสัยทัศน์เป็นการกำหนดทิศทางขององค์กรหรือภาพที่ต้องการเห็นในอนาคต

Good (1973, p. 313) กล่าวว่า ผู้นำ คือผู้ที่ได้รับการยกย่องหรือได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้มีความสามารถในการนำหมู่คณะไปสู่ความสำเร็จตามเป้าหมายในการทำงาน

Adeniyi (2007, p. 3) กล่าวว่า ผู้นำคือ บุคคลสำคัญของกลุ่มที่ทำหน้าที่นำทีมหรือกลุ่ม เช่น หัวหน้าครัวเรือน กัปตันทีม ศาสนาจารย์ประจำโบสถ์ในคริสเตียน การนำจึงเป็นงานที่สำคัญที่จะต้องกระทำให้บรรลุเป้าหมาย

Caroline & Pound (2008, p. 3) กล่าวว่า ภาวะผู้นำ (Leadership) และวิสัยทัศน์ (Vision) มีความเกี่ยวข้องกัน กล่าวคือ ผู้นำจะเป็นผู้ควบคุมแนวคิดที่จะทำให้เกิดขึ้นในอนาคต โดยการแยกงานเป็นส่วนๆ เช่น การวางแผน การดำเนินงาน เป็นต้น งานแต่ละส่วนนี้จะต้องมุ่งไปที่เป้าหมายเดียวกัน

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์เป็นสิ่งที่ผู้นำแสดงภาพลักษณ์ของตนออกมาเรียกว่าภาวะผู้นำ และภาพลักษณ์ขององค์กรที่ต้องการเห็นในอนาคตเรียกว่า วิสัยทัศน์

2.2.4.2 แนวคิดของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

เนื่องจากผู้นำเป็นจุดศูนย์รวมการบริหารสั่งการ การดำเนินการและการควบคุมเพื่อนำพาองค์กรให้บรรลุเป้าหมายตามที่ทุกคนต้องการ ดังนั้นความสำเร็จขององค์กรจึงขึ้นอยู่กับผู้นำและความร่วมมือของทุกคน ผู้นำจึงต้องมีภาวะผู้นำที่สามารถทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่สอดคล้องกับสภาพแวดล้อม สุภัทธา ปิณฑะแพทย์ (2559, น. 12) เสนอแนะว่า ภาวะผู้นำควรมีบทบาทดังนี้

1) การสร้างระเบียบปฏิบัติที่ชัดเจนและมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงได้ หากมีความจำเป็น ผู้นำต้องกำหนดทิศทางการทำงานให้แก่ฝ่ายขององค์กร โดยกำหนดวิสัยทัศน์ที่ต้องการจะเป็นในอนาคต พร้อมประกาศให้ทุกคนทราบและสร้างกลยุทธ์เพื่อเป็น

แนวทางในการดำเนินงานที่ทำให้องค์การบรรลุเป้าหมายหรือเพื่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นต่อการบรรลุวิสัยทัศน์อย่างมีประสิทธิภาพ

2) พัฒนาเครือข่ายบุคคลเพื่อนำไปสู่ความสำเร็จตามระเบียบปฏิบัติ ผู้นำต้องจัดระบบพัฒนาคนเพื่อให้มีความสามารถสนับสนุนการทำงานและรวบรวมบุคคลเพื่อให้เกิดพลังในการขับเคลื่อนองค์กร สื่อสารให้ทุกคนเกิดความเข้าใจตรงกันในงานที่ต้องทำ สร้างความร่วมมือร่วมใจจากการมีส่วนร่วมของทุกคนในองค์กร สร้างแรงจูงใจเพื่อโน้มน้าวให้เกิดการทำงานเป็นทีม และวางยุทธศาสตร์เพื่อเป็นแนวทางการปฏิบัติงานร่วมกันที่มุ่งไปสู่วิสัยทัศน์ขององค์กร

3) การบริหารงาน ผู้นำต้องใช้การจูงใจเพื่อดึงศักยภาพของแต่ละบุคคลออกมาเป็นพลังในการทำงานอย่างทิศทาง หากบุคคลมีเป้าหมายส่วนตัวที่ชัดเจนก็จะทำให้การทำงานมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เช่น บุคคลมีความต้องการได้โบนัสมากขึ้นก็ยอมลดของเสียจากการทำงานให้น้อยลงเพื่อให้องค์กรมีกำไรมากขึ้น เป็นต้น

4) ผลลัพธ์ ผู้นำต้องก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในระดับสูง มีการปรับเปลี่ยนไปในทางที่เกิดประโยชน์อย่างสร้างสรรค์ทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ เช่น สร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกสู่ตลาด มีการตัดสินใจที่ทันต่อเหตุการณ์หรือการแข่งขันในตลาด บุคลากรมีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น บรรยากาศในองค์กร (Organizational Climate) มีความเหมาะสมต่อการจูงใจบุคลากรให้ทำงานอย่างเต็มประสิทธิภาพ เปรียบเสมือนวันที่อากาศดีท้องฟ้าแจ่มใส ทุกคนยอม ออกรักที่ทำงานให้ได้ผลดีที่สุด (จิตภา เรือนใจมัน. 2559, น. 1)

ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์มีขอบเขตที่กว้างขวาง ผู้นำจะต้องพัฒนาตนเองให้สามารถทำงานได้บรรลุเป้าหมายเพื่อความเจริญก้าวหน้าขององค์กร ยุทธนา พรหมณี (2559, น. 3) ได้กล่าวถึงปัจจัยที่ทำให้เกิดภาวะผู้นำ คือ ศรัทธาบารมีหรือพระคุณ หรือพลังอำนาจในตนเอง (Power) สิ่งนี้ทำให้คนยอมรับ นับถือ เลื่อมใสเต็มใจปฏิบัติตาม ให้เกียรติผู้อื่น นอกจากนี้ภาวะของผู้นำยังเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น สัญชาติเพศ วัยวุฒิ คุณวุฒิ มีประสบการณ์การบริหารงานที่ดี เป็นต้น สอดคล้องกับแนวคิดของ มุกดา ศรีรงค์ และคณะ (2550, น. 26) ที่กล่าวว่า หลักการบริหารที่ดีนั้น ผู้นำต้องให้ความสนใจและให้ความสำคัญกับผู้ร่วมงาน สอดคล้องสนับสนุนแนวคิดของ Adeniyi (2007, p. 5) และ Caroline & Pound (2008, p. 8) ที่กล่าวว่า ภาวะผู้นำขึ้นอยู่กับบุคลิกภาพ ภาวะผู้นำที่มีต่อสาธารณะ ทักษะและพฤติกรรม ทักษะและเทคนิค ตลอดจนคุณธรรม จริยธรรม ความสำเร็จของงานจะแสดงให้เห็นถึงศักยภาพความสามารถของผู้นำด้วย

โดยสรุปกล่าวได้ว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์มีกรอบแนวคิดเชิงกว้างและเชิงลึก เพราะผู้นำมีบทบาทอย่างมากต่ออนาคตขององค์กร ดังนั้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องมี

ผู้นำที่มีภาวะผู้นำ มีวิสัยทัศน์ สามารถกำหนดทิศทางขององค์กรให้เหมาะสมกับภาวะการแข่งขันได้ ทุกองค์การจึงมีกระบวนการสรรหาผู้นำที่เหมาะสมมาบริหารงานเพื่อสร้างสรรค์ประโยชน์สูงสุดให้แก่องค์กรและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย เช่น การสรรหาคนดีมีคุณธรรมที่ยึดมั่นในจริยธรรมการทำงาน (Strong Work Ethic) ผู้ที่มีชื่อเสียง มีบุคลิกและภาพลักษณ์ดี มีประวัติการทำงานที่เป็นที่ยอมรับของสังคมไทยและต่างประเทศ เป็นต้น

2.2.4.3 วัตถุประสงค์ของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

เป้าหมายขององค์กรและเป้าหมายของผู้นำมีความสัมพันธ์สอดคล้องกัน ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์เป็นสิ่งที่ผู้นำต้องแสดงออกเพื่อให้บรรลุเป้าหมายขององค์กร เช่น กำไร ยอดขาย คุณภาพชีวิตและความพึงพอใจในการทำงานของบุคลากร ภาพลักษณ์และชื่อเสียงขององค์กร ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นและลูกค้าจะได้รับ เป็นต้น วัตถุประสงค์ของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ต้องทำให้บุคลากรในองค์กรเชื่อมั่นว่าภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่ผู้นำกำหนดขึ้นสามารถนำพาองค์กรให้บรรลุผลสำเร็จได้อย่างราบรื่น องค์กรมีความเจริญเติบโต ดังนั้นผู้นำจะต้องเป็นผู้ดำเนินการเปลี่ยนแปลง (Organizational Change Agent) อย่างแท้จริง เพราะปัจจัยการแข่งขันทางธุรกิจในปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเช่นกัน

วัตถุประสงค์อีกประการหนึ่งของภาวะผู้นำคือ การสร้างอิทธิพลเหนือผู้อื่น เพื่อให้บุคลากรปฏิบัติงานได้ตามเป้าหมายสอดคล้องกับแต่ละสถานการณ์ เช่น การใช้อำนาจในการออกคำสั่ง การสอนงาน การสร้างแรงจูงใจ การกล่าวคำตำหนิ การลงโทษ การให้รางวัล เป็นต้น สอดคล้องสนับสนุนกับแนวคิดของยูทธนา พรหมณี (2559, น. 11) ที่กล่าวว่า เมื่อผู้นำสร้างอิทธิพลที่มีผลต่อการกระทำ ความคิด จิตใจความรู้สึกเพื่อทำให้บุคคลเกิดพฤติกรรมไปในทางที่ผู้นำประสงค์ การสร้างอิทธิพลนั้นมีหลายรูปแบบ เช่น การข่มขู่ บังคับการจูงใจ การโน้มน้าวจิตใจ เป็นต้น แต่จากการศึกษาพบว่า การให้อิทธิพลในทางลบ เช่น การบังคับ การลงโทษนั้นไม่ก่อให้เกิดผลดีในระยะยาวเพราะอิทธิพลในทางลบเป็นการสร้างความกลัวและความกดดันในการทำงาน อันจะก่อให้เกิดความไม่พึงพอใจในการทำงานได้

วิสัยทัศน์เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีวัตถุประสงค์เพื่อความเจริญก้าวหน้าขององค์กร และบุคลากร ตลอดจนมีผลต่อความพึงพอใจของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย การบรรลุวิสัยทัศน์ต้องได้รับความร่วมมือจากบุคลากรในการเดินทางไปให้ถึงภาพในอนาคตขององค์กร ภายในกรอบเวลาที่กำหนดไว้ เช่น 2 ปี 3 ปี 5 ปี ที่สำคัญวิสัยทัศน์นี้ต้องได้รับการปลูกฝังให้บุคลากรเกิดความสำนึกและเข้าใจในทุกถ้อยคำที่เขียนออกมาเป็นวิสัยทัศน์นั้น (ชัชวาล อรวงศ์สุภทัต, 2559, น. 1) การดำเนินงานเพื่อให้บรรลุวิสัยทัศน์จึงเป็นเรื่องที่ต้องใช้ระยะเวลาและใช้ความอดทนรอคอย แต่วิสัยทัศน์ก็เป็นเป้าหมายที่สวยหรูหากผู้นำสามารถผลักดันจนเกิดผลสำเร็จ ทั้งนี้ ภาวะผู้นำและ

วิสัยทัศน์นั้นมีความสัมพันธ์กัน ภาวะผู้นำแต่ละรูปแบบย่อมส่งผลต่อการเดินไปสู่วิสัยทัศน์ แต่ทั้งภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ย่อมมีวัตถุประสงค์หรือเป้าหมายเดียวกันอย่างแน่นอน

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของงานและเป้าหมายขององค์กร ซึ่งรวมถึงบุคคลากรในองค์กร ลูกค้า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น ๆ ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จึงเป็นปัจจัยที่ละเอียดอ่อนอันมีผลต่อความสำเร็จของงานและองค์กรอย่างแท้จริง ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ต้องถูกนำมาใช้ให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของธุรกิจด้วย

2.2.4.4 ความสำคัญของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

เป็นที่ยอมรับกันแล้วว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ เป็นปัจจัยที่สำคัญยิ่งประการหนึ่งต่อความสำเร็จขององค์กร ทั้งนี้ เพราะผู้นำมีภาระหน้าที่ และความรับผิดชอบโดยตรงที่จะต้องวางแผนสั่งการดูแล และควบคุมให้บุคลากรขององค์กรปฏิบัติงานต่าง ๆ ให้ประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย ลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และเน้นย้ำให้พนักงานต้องปฏิบัติตามระเบียบขององค์กรรวมถึงกฎหมายข้อบังคับต่าง ๆ จากทางการ นอกจากนี้ผู้นำยังต้องมีวิสัยทัศน์และบุคลิกภาพที่แสดงถึงความเป็นผู้นำในการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการปฏิบัติงานของพนักงานทุกคน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน รวมถึงการมีภูมิหลังและประสบการณ์ในการบริหารงานที่ดี (ยุทธนา พรหมณี, 2559, น. 13)

สอดคล้องกับแนวคิดของ ยุทธ วรรณธรร (2558, น. 10) ระบุว่า คุณสมบัติของผู้นำได้แก่

1. ทำประโยชน์ให้ผู้อื่น ไม่ใช่ทำเพื่อเพิ่มพูนความมั่งคั่งให้ผู้นำ
2. วิสัยทัศน์ มองการณ์ไกลและสามารถแปลงวิสัยทัศน์ไปสู่การปฏิบัติให้เกิดผลได้จริงและพิสูจน์ได้
3. ต้องกล้าตัดสินใจกล้าเปลี่ยนแปลงคิดเร็วทำเร็วแต่รอบคอบ
4. ซื่อสัตย์สุจริตมีคุณธรรม
5. กล้ารับผิดชอบ
6. เสียสละ
7. มีวินัย
8. ใฝ่หาความรู้และประสบการณ์ มีความมุ่งมั่นกระตือรือร้น
9. ถ่อมตน ไม่วางตนเหนือผู้ตาม แต่กล้าแบกความรับผิดชอบมากกว่าผู้ตาม
10. มีความสามารถในการสื่อสารและโน้มน้าวให้คนตาม

ซึ่งคุณสมบัติดังกล่าวจะเป็นผลให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน การดำเนินงานเป็นไปตามแผนที่วางไว้และเป็นไปตามนโยบายของบริษัทภายใต้กฎระเบียบข้อบังคับที่กำหนด สอดคล้องกับแนวคิดของ มุกดา ศรีรงค์ (2550, น. 49) ที่กล่าวว่า คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งบทบาทหน้าที่ของผู้นำนั้นต้องส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นจริงกับบริษัท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทดำเนินงานอยู่ภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับที่กำหนด และสอดคล้องกับ University of Missouri (2008, p. 47) ระบุว่า พฤติกรรมของผู้นำมีความสำคัญส่งผลกระทบต่อการจัดองค์การ การสื่อสารและกระบวนการทำงาน ผู้นำที่ยึดภาวะผู้นำเป็นหลักสำคัญ จะกำหนดพฤติกรรมของสมาชิกในองค์การ ให้มีความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีเป้าหมายเพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุผลสำเร็จตามแผนงาน การลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และให้ความร่วมมือต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ทางการกำหนดไว้

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์มีความสำคัญต่อความสำเร็จขององค์การ ภาวะผู้นำมีอิทธิพลต่อการบริหารงานให้เป็นไปตามเป้าหมาย ช่วยให้การดำเนินงานลดความเสี่ยง ส่งเสริมให้พนักงานปฏิบัติงานตามกฎระเบียบข้อบังคับและวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ อันจะเป็นผลทำให้องค์การสร้างผลกำไรเพิ่มขึ้นและให้อัตราผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุน ซึ่งจะมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.2.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholder) ประกอบด้วยคนหลายกลุ่ม มีทั้งคนที่อยู่ในองค์การและนอกองค์การ ตลอดจนมีความเกี่ยวข้องในเรื่องการรับประโยชน์จากการดำเนินงานขององค์การ ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผู้ให้ความหมาย แนวคิด วัตถุประสงค์และความสำคัญ ดังนี้

2.2.5.1 ความหมายผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) (2559, น. 1) กล่าวว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียคือ บุคคล ชุมชนหรือองค์การที่ให้ความสนใจต่อผลการดำเนินงานและกิจกรรมขององค์การ แผนงาน ซึ่งผลการดำเนินงานขององค์การและแผนงานนั้นสามารถส่งผลบวกและผลลบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

Phillips (2003, p. 11) กล่าวว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย คือ บุคคลผู้ที่มีอิทธิพลต่อองค์การทั้งทางด้านบวกและด้านลบ

Polonsky (2005, p. 957) กล่าวว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย คือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่มีผลต่อองค์การและได้รับผลกระทบจากการกระทำขององค์การ เช่น การตัดสินใจ นโยบาย เป้าหมายขององค์การและกระบวนการต่าง ๆ ขององค์การ ตลอดจนอารมณ์ความรู้สึกที่บุคคลหรือกลุ่มบุคคลมีต่อองค์การรวมทั้งความถูกต้องเหมาะสมในการกระทำขององค์การ

Macmillan (2007, p. 128) กล่าวว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย คือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่มีอิทธิพลต่อกิจกรรมขององค์การ หรือผู้ที่ได้รับประโยชน์หรือสนใจในสิทธิประโยชน์จากองค์การ

Gossy (2008, p. 6) ให้ความหมายเชิงกว้างไว้ว่า หมายถึง บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่มีผลต่อการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์การหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบจากวัตถุประสงค์ขององค์การและความหมายเชิงลึก คือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่มีผลต่อความอยู่รอดขององค์การ

Phillips (2011, p. 2) กล่าวว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย คือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคลภายนอกที่สนับสนุนองค์การ ซึ่งองค์การจะต้องเข้าถึงและปฏิบัติต่อกับกลุ่มบุคคลเหล่านี้ด้วยความรับผิดชอบ

สรุป ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย หมายถึง ประโยชน์หรือสิทธิประโยชน์ที่บุคคลหรือกลุ่มบุคคลได้รับจากองค์การสนับสนุนองค์การ

2.2.5.2 แนวคิดผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นศิลปะในการบริหารกลยุทธ์ที่มุ่งไปสู่เป้าหมายหลักขององค์การ (Phillips, 2011, p. 2) สอดคล้องกับแนวคิดของ Gossy (2008, p. 6) ที่กล่าวว่า การบริหารผู้มีส่วนได้ส่วนเสียถือว่าเป็นวัตถุประสงค์หนึ่งขององค์การ ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแบ่งเป็นหลายกลุ่ม ได้แก่ ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า คู่แข่งทางการค้า เจ้าหนี้ ภาครัฐ พนักงาน ชุมชน สังคมและสิ่งแวดล้อม บางบริบทแบ่งผู้มีส่วนได้ส่วนเสียออกเป็น 3 กลุ่ม คือ (สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น), 2559, น. 2)

1) ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลัก (Key Stakeholders) คือ ผู้ที่มีอิทธิพลสำคัญหรือมีความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์การหรือความสำเร็จของงาน เช่น ลูกค้า ผู้ส่งมอบ มีผลต่อการผลิตและ/หรือการบริการ ตลอดจนการปรับปรุงงาน กล่าวคือ ลูกค้าต้องการความสะดวกรวดเร็วในการบริโภคจึงไม่นิยมปรุงอาหารเอง ผู้บริหารจึงต้องพัฒนาอาหารแช่แข็งที่มีรสชาติถูกใจ ส่งมอบให้แก่ลูกค้าอย่างเหมาะสม แต่หากอาหารมีราคาสูงก็จะส่งผลกระทบต่อลูกค้าและองค์การด้วย

2) ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียขั้นพื้นฐาน (Primary Stakeholders) คือ บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่ได้รับผลกระทบจากกิจกรรม ซึ่งอาจเป็นผลกระทบทางบวกหรือทางลบก็ได้ เช่น

ผู้บริโภคร ตัวแทนทางการค้า (Dealer) ผู้ผลิตในขั้นต้น (Primary Production) จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการซื้อขายและราคาซื้อขาย เป็นต้น

3) ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียขั้นรอง (Secondary Stakeholders) คือ หน่วยงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องจากการดำเนินงานขององค์กร ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องต่อองค์กรโดยตรง เช่น ประชาชนหรือสื่อมวลชนให้ความสนใจต่อการกำกับดูแลกิจกรรมของหน่วยงานด้านอาหารและยา เช่น การโฆษณาเกินจริง คุณภาพและความปลอดภัยของการใช้ผลิตภัณฑ์ การควบคุมด้านกลไกราคาที่เป็นธรรมต่อผู้บริโภค กิจกรรมขององค์กรเหล่านี้จึงจำเป็นต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Governance)

จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อองค์กรและได้รับผลกระทบจากกิจกรรมขององค์กร ผู้บริหารจึงต้องมีกลยุทธ์ในการบริหารผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเหมาะสมและทันเวลา เพื่อการสร้างความเข้าใจอันดีต่อกันหรือเพื่อบรรเทาความรุนแรงของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ตลอดจนเพื่อเป็นการตอกย้ำภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กรให้ชัดเจนยิ่งขึ้น การวิจัยในครั้งนี้ นักลงทุนถือว่าเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกลุ่มหนึ่งที่มีผลอย่างมากต่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉพาะการเป็นส่วนหนึ่งของความสำเร็จในการระดมทุน

2.2.5.3 วัตถุประสงค์ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมดก็คือ บุคคลที่มีผลต่อความอยู่รอดขององค์กร ทุกคนในองค์กรต้องเอาใจใส่ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างระมัดระวัง สอดคล้องสนับสนุนแนวคิดของ Phillips (2003, p. 11) กล่าวว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นกลุ่มบุคคลที่องค์กรจะต้องปฏิบัติต่อเขาอย่างมีจริยธรรมตามหลักสิทธิมนุษยชนและความรับผิดชอบ ดังนั้นผู้บริหารองค์กรต้องรู้ว่าผู้มีส่วนได้ส่วนเสียคือใคร เขาต้องการอะไร ทำไมต้องบริหารคนกลุ่มนี้ วิธีการบริหารผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแต่ละคนมีบุคลิกภาพที่แตกต่างกัน การบริหารผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างถูกต้องเหมาะสมจะนำมาซึ่งกำไรและความมั่นคงขององค์กร

องค์กรส่วนใหญ่มีนโยบายให้ผู้บริหารและพนักงานปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้องค์กรประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืน การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะคำนึงถึงสิทธิความถูกต้องและความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ทุกกลุ่ม เช่น แนวการปฏิบัติของผู้บริหารและพนักงานที่มีต่อผู้ถือหุ้น คือ ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต โปร่งใสและเป็นประโยชน์แก่บริษัทและผู้ถือหุ้น บริหารงานด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ เพื่อป้องกันความเสียหายต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนไม่แสวงหาผลประโยชน์ให้ตนเองและผู้เกี่ยวข้อง โดยใช้ข้อมูลใด ๆ ของบริษัทที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชน และไม่ดำเนินการใด ๆ ในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัท รวมถึง

ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอกโดยเฉพาะคู่แข่งชั้นของบริษัท (บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน), 2559, น. 1) จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่า การกำหนดนโยบายและการบริหารองค์การ ต้องมีการวิเคราะห์เพื่อวางแผนงานให้เหมาะสมเพื่อไม่ให้กระทบต่อประโยชน์และความรู้สึกของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ตลอดจนต้องมีการประเมินผลนโยบายและกิจกรรมเพื่อพัฒนาให้ดียิ่งขึ้น (Macmillan, 2007, น. 128)

จากวัตถุประสงค์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะเห็นได้ว่า ความสำเร็จของงานและการเจริญเติบโตขององค์การเป็นผลมาจากการบริหารด้วยความเข้าใจและระมัดระวัง ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียถือเป็นปัจจัยหลักที่ต้องวางแผนการบริหารงานให้สอดคล้องกับความต้องการ เช่น การทำงานต้องมีความรวดเร็ว ถูกต้อง ประหยัดทรัพยากร มีจุดเด่นเหนือคู่แข่งเพื่อสร้างส่วนแบ่งการตลาดได้มากขึ้น ทั้งหมดนี้เป็นการสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้จะหมายถึงนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงจากการมีกำไรขององค์การ

2.2.5.4 ความสำคัญผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นกลุ่มบุคคลที่อยู่ภายในองค์การและนอกองค์การที่มีผลกระทบต่อกระบวนการบริหารกลยุทธ์ (Phillips, 2011, p. 2) สอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น.1) ระบุว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีความสำคัญอย่างยิ่งกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ความต้องการและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจึงเป็นข้อมูลสำคัญ ที่ใช้ในการกำหนดกลยุทธ์ ทิศทาง แผนการดำเนินงาน การลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และ แนวปฏิบัติตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผลการดำเนินงานตามแนวทางการพัฒนาดังกล่าวมีส่วนร่วม ซึ่งมีใช้เพียงการสร้างผลกำไรเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงตอบสนองความต้องการและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด การเชื่อมโยงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ อีกทั้งเป็นการลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานจากการสร้างพันธมิตรที่ดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และการให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะส่งผลต่อการให้ความร่วมมือต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะเมื่อเกิดปัญหาผู้มีส่วนได้เสียจะมีความไว้วางใจเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับปัญหา หรือสถานการณ์นั้นได้ โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นหลัก ดังนั้นผู้บริหารต้องให้ความสำคัญต่อความต้องการหรือความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม สอดคล้องกับสมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) (2559, น. 2) นำเสนอว่าผู้บริหารต้องมีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อระบุส่วนได้ส่วนเสีย ความสำคัญ ผลกระทบต่อกิจกรรมขององค์การและลำดับความสำคัญผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแต่ละกลุ่ม เพื่อการจัดทำแผนการดำเนินงานและการปรับปรุงงานให้เหมาะสม เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความเกี่ยวข้องกับ

องค์กร ในแง่การได้รับผลกระทบจากแผนงานกิจกรรมขององค์กรและมีอิทธิพลในแง่ความเสี่ยง การให้ความร่วมมือต่อแนวปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ตลอดจนมีความสัมพันธ์ต่อความสำเร็จในการนำแผนงานไปปฏิบัติ

เมื่อวิเคราะห์สิทธิผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแล้วต้องแปลงความต้องการเหล่านั้นเป็น นโยบายหรือข้อปฏิบัติขององค์กร โดยการกำหนดแนวทางปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียที่สอดคล้อง กับเป้าหมายขององค์กร เช่น องค์กรมีนโยบายดำเนินธุรกิจตามกฎระเบียบและข้อบังคับของ ทางการ มีความซื่อสัตย์ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีแนวทางการจัดการปัญหาของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ด้วยความยุติธรรม เป็นต้น ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ได้รับการปฏิบัติที่ดีย่อมให้ความร่วมมือต่อแนว ปฏิบัติขององค์กร ส่งผลให้มีความพึงพอใจต่อองค์กรอันเป็นการสร้างภาพลักษณ์และความ เชื่อมั่นที่ดีแก่องค์กร

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นบุคคลและกลุ่มบุคคลที่ มีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตขององค์กร ผู้บริหารต้องให้ความสำคัญและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ ส่วนเสียอย่างเหมาะสม เป็นรูปธรรม เพื่อตอบสนองความต้องการและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้ ส่วนเสีย เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความเกี่ยวข้องกับองค์กร ในแง่การได้รับผลกระทบจาก แผนงานกิจกรรมขององค์กรและมีอิทธิพลในแง่ความเสี่ยงและการให้ความร่วมมือต่อแนวปฏิบัติ ตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ อันจะเป็นผลต่อการดำเนินงานที่ดีของบริษัทรวมถึงการสร้าง อัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจต่อนักลงทุน ซึ่งจะมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.3 แนวคิดด้านความเสี่ยง

เนื่องด้วยการลงทุนในปัจจุบันนักลงทุนต้องเผชิญกับปัจจัยแวดล้อมทั้งที่สามารถคาดการณ์ ได้ และที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งปัจจัยแวดล้อมที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้นั้นถือเป็นความเสี่ยง ที่เกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุนในแต่ละช่วงระยะเวลา ซึ่งความเสี่ยงจากการลงทุนนั้นจะส่งผลต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา ไม่ว่าจะเป็นการ เปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ข่าวสารด้านการลงทุน การเมือง และตลาด หลักทรัพย์ต่างประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558ก, น. 1) ดังนั้นนักลงทุนจะต้องมี การวิเคราะห์ความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุน เพราะความเสี่ยงดังกล่าวจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ไม่ ทางตรงก็ทางอ้อมอันจะเป็นผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นในการ ลงทุนตามมา

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า ความเสี่ยง จะเกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุน ซึ่งความเสี่ยงนั้นเป็น ปัจจัยแวดล้อมทั้งที่สามารถคาดการณ์ได้และไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยความเสี่ยงจะส่งผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์และมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์ฯ ความเสี่ยงที่ควบคู่กับการลงทุน ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลข่าวสาร ด้านการลงทุน การเมือง และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านความเสี่ยง ผู้วิจัยได้ทบทวนหนังสือและงานวิจัย ที่เกี่ยวข้องดังนี้

ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย (2558, น. 31) อธิบายว่า ดอกเบี้ยนโยบาย คือ อัตราดอกเบี้ยที่ ธนาคารกลางของแต่ละประเทศกำหนดขึ้นเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ดอกเบี้ยนโยบายจึงเป็น เครื่องมือหลักในการส่งสัญญาณนโยบายการเงิน ที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนและความ เชื่อมั่นในการลงทุน

จุมพล สวัสดิ์ดิยกร (2559, น. 1) กล่าวว่า เสถียรภาพของรัฐบาล ประสิทธิภาพในการ บริหาร การกระจายอำนาจ ปัญหาระหว่างข้าราชการประจำและข้าราชการการเมือง อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการปฏิบัติ รัฐประหาร มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ธนาคารกสิกรไทย (2559, น. 2) ระบุว่า กำไรที่ได้จากส่วนต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน มี ผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งในปัจจุบันมีกฎหมายที่ควบคุมการ แลกเปลี่ยนเงินหลายฉบับ อีกทั้งตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นตลาดที่มีความผันผวน มาก การที่จะเก็งหรือคาดการณ์ว่า จะได้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อาจจะเป็นสิ่งที่ทำ ได้ยาก ซึ่งนักลงทุนต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกำไร ส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน อันจะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และมีความ เชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ก, น. 5) ระบุว่า เราควรติดตามปัจจัยที่กระทบต่ออัตรา แลกเปลี่ยนซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจในประเทศ อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินและการคลัง ภาวะเศรษฐกิจโลก การคาดการณ์และการเก็งกำไร เสถียรภาพ การเมืองในประเทศและต่างประเทศ จิตวิทยาตลาด และปัจจัยทางเทคนิค เพื่อเป็นการบริหารจัดการ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนให้ลดน้อยลง

บริษัท อินโฟจิ้นซัน จำกัด (2559, น. 1) นำเสนอว่า ดอกเบี้ยเงินฝาก หมายถึง ผลตอบแทน ที่ผู้ฝากเงินได้รับจากการนำเงินมาฝากไว้กับสถาบันทางการเงิน โดยผู้ฝากเงินจะนำเงินมาฝากหาก ได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ปริยานุช เหมือนขาว (2556, น. 13) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินปันผล อัตราดอกเบี้ย ข้อมูลข่าวสารและความมั่นคงทางการเมือง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ 0.05

รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553, น. 3) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 คือดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมืองและมูลค่าการซื้อขายถัวเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย (LOCAL) ที่ระดับนัยสำคัญ ร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช (2559, น.12) ระบุว่า นักลงทุนต้องให้ความสำคัญและมีความเข้าใจในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญก็คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ เช่น สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และสาธารณรัฐประชาชนจีน เป็นต้น

วงศ์วริศ อาริยวัฒน์ (2553, น. 2) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการโฆษณา ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศกุนพัฒนา จิรวุฒิดานันท์ (2559, น. 2) อธิบายว่า อัตราดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของบุคคลในเรื่องการเงิน ทั้งในแง่การใช้เงินและการหาเงินหรือการลงทุน โดยเฉพาะเรื่องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยทั่วไปอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นพื้นฐานที่ใช้กำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั้งหมดในประเทศ หุ้นจะเริ่มฟื้นตัวก่อนที่ดอกเบี้ยนโยบายจะถึงจุดต่ำสุด ซึ่งจะสังเกตเห็นได้ว่า ดอกเบี้ยที่ลดลงต่อเนื่อง แต่ SET Index เริ่มกลับตัวเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น ทั้งนี้ก็เนื่องจาก นักลงทุนจะตัดสินใจโดยใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าคือ เริ่มเห็นกันเหวแล้ว รีบซื้อหุ้น

ศิริรัตน์ อรุณจิตต์ (2554, น. 1) ระบุว่า ทุก ๆ ประเทศในโลก มีอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเป็นผลให้เกิดการเคลื่อนไหวเงินตรา โดยจะเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปหาแหล่งลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดี เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (2556, น. 8) ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) ซึ่งเป็นข้อมูลข่าวสารทั้งที่เป็น

ตัวเลข และไม่อยู่ในรูปของตัวเลขที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับหลักทรัพย์ รวมถึงข่าวลือ ความเชื่อและความเห็น

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548, น. 1) ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเรื่องราวที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่าง ๆ ที่ได้มาจากการสังเกต การรวบรวม การวัด ข้อมูลเป็น ได้ทั้งตัวเลขหรือสัญลักษณ์ใด ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

สมาคมนักลงทุนหุ้นคุณค่า (2559, น. 1) ศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อัตราแลกเปลี่ยน สถานการณ์ความมั่นคงทางการเมืองในปัจจุบัน ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจากสื่อต่าง ๆ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)

สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ (2547, น. 49-60) กล่าวว่า การรับรู้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีอยู่หลายช่องทาง เช่น ข่าวสารจากโทรทัศน์ วิทยุ สิ่งพิมพ์ การแถลงข่าวของรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ที่ออกมากาดการณ์เศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปี และระหว่างไตรมาส ได้ช่วยให้นักลงทุนได้เห็นภาพแนวโน้มทางเศรษฐกิจ ตลอดจนผลการวิเคราะห์ของผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน เป็นต้น

Loibl & Hira (2006, p. 5) ศึกษาเรื่อง Comparing Search Strategies for Investment Information in America ผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะยาว อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในสหภาพยุโรปและเอเชีย มีผลต่อกลยุทธ์ในการลงทุนในสหรัฐอเมริกา

Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p. 21) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นการให้ความรู้ทางการเงินและข้อมูลของโลกแห่งความเป็นจริง ที่ต้องการแจ้งแก่คนทุกระดับสังคมอย่างถูกต้อง ตลอดจนข้อมูลอื่น ๆ ที่จำเป็นต่อการตัดสินใจการลงทุน

Rotary International (2015, p. 49) ได้นำเสนอประเด็นความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk) ว่าการเมืองมีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดทุน เช่น กรณีมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลซึ่งมีผลต่อตลาดการเงินและตลาดทุนของประเทศ

Schäfer (2013, p. 1) กล่าวว่า เมื่อความมั่นคงทางการเมืองเปลี่ยนแปลงไป คนส่วนใหญ่จะรู้สึกกลัว แต่ความไม่เสถียรภาพและการเป็นประชาธิปไตยทางการเมืองจะทำให้ประชาชนมีความมั่นคง นั่นคือหากมีความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลดีต่อนโยบายการบริหารงานที่ต่อเนื่องของรัฐบาล ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีการจ้างงานและมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนให้เพิ่มขึ้นต่อไป

ตารางที่ 2.3

ผู้วิจัยสรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัย

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	I	C	P	IF	F
ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย (2558, น. 31)	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	✓	-	-	-	-
จุมพล สวัสดิ์ดิยากร (2559, น. 1)	ตลาดหลักทรัพย์	✓	✓	✓	-	-
ธนาคารกสิกรไทย (2559, น. 2)	ค่าเงินบาทกับการลงทุน	-	✓	-	-	-
ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ก, น. 5)	ตลาดเงินตราต่างประเทศ	✓	✓	✓	-	✓
บริษัท อินโฟจเนชั่น จำกัด (2559ก, น. 1)	สาระนั้นรู้เกี่ยวกับดอกเบี้ย	✓	-	-	-	-
ปริญญช เหมือนขาว (2556, น. 13)	ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓	✓	✓
รัชนิรุ่ง ศรีรัตนวงศ์ (2553, น. 3)	ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50	-	✓	✓	-	✓
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช (2559, น.12)	การเปลี่ยนแปลงคุณอำนาจทางเศรษฐกิจของโลก	-	-	-	-	✓
วงศ์วิศ อริยวัฒน์ (2553, น.2)	ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์	✓	-	✓	✓	-
ศกุนพัฒน์ จิรวุฒิดานันท์ (2559, น. 2)	นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	✓	-	-	-	-
ศิรรัตน์ อรุณจิตต์ (2554, น. 1)	ปัจจัยสำคัญ 5 ประการ กับการเคลื่อนไหวในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน	✓	✓	-	-	-
ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (2556, น. 8)	ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	-	✓	-

(ต่อ)

ตารางที่ 2.3 (ต่อ)

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	I	C	P	IF	F
สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548, น. 1)	ข้อมูลข่าวสารเพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	-	-	-	✓	-
สมาคมนักลงทุนหุ้นคุณค่า(2559, น. 1)	ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน	✓	✓	✓	✓	✓
สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ (2547, น. 49-60)	การศึกษาจิตวิทยาการลงทุนของนักลงทุน: กรณีของนักลงทุนไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	-	-	-	✓	-
Loibl & Hira (2006, p. 5)	Comparing Search Strategies for Investment Information in America	✓	✓	-	✓	✓
Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p. 21)	Goodbye to Complacency: Financial Literacy Education in the United States 2000-2005.	-	-	-	✓	-
Rotary International (2015, p. 49)	RI Investment Information.	-	-	✓	-	-
Schäfer (2013, p. 1)	The Concept of Security.	-	-	✓	-	-
	รวม	10	8	8	8	6

หมายเหตุ. I (Interest) หมายถึง ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย

C (Currency Exchange) หมายถึง ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน

P (Political) หมายถึง ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง

IF (Information) หมายถึง ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน

F (Foreign Index) หมายถึง ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านความเสี่ยง ผู้วิจัยพบปัจจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้จากการศึกษาดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย 10 งานวิจัย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน 8 งานวิจัย ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง 8 งานวิจัย ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน 8 งานวิจัย และปัจจัยด้านดัชนีตลาดต่างประเทศ 6 งานวิจัย และ ผู้วิจัยจึงนำปัจจัยที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ 3 ปัจจัยขึ้นไปเป็นตัวแปรของงานวิจัยในด้านความเสี่ยง ดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน และปัจจัยด้านดัชนีตลาดต่างประเทศ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

2.3.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยเป็นกลไกสำคัญที่ควบคุมระบบการเงินมาตั้งแต่อดีต ปัจจุบันเรื่องของดอกเบี้ยมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจค่อนข้างมากและถูกจัดเป็นเครื่องมือที่ใช้บริหารในทุก ๆ เรื่องที่มีส่วนคาบเกี่ยวกับธุรกรรมทางการเงิน โดยทั่วไปบุคคลมักนำเงินส่วนหนึ่งมาออมไว้กับสถาบันทางการเงินเพื่อรับดอกเบี้ยเงินฝาก การออมจึงเป็นวิธีการลงทุนที่นิยมทำกันมากที่สุดเนื่องจากมีความเสี่ยงน้อย (ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย, 2558, น 5) ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องเข้าใจเรื่องของดอกเบี้ยเพื่อประโยชน์จากการลงทุน

2.3.1.1 ความหมายของอัตราดอกเบี้ย

ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย (2558, น. 31) อธิบายว่า ดอกเบี้ยนโยบาย คือ อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางของแต่ละประเทศกำหนดขึ้นเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ดอกเบี้ยนโยบายจึงเป็นเครื่องมือหลักในการส่งสัญญาณนโยบายการเงิน ที่จะส่งผลตอบแทนและความเชื่อมั่นในการลงทุน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ก, น. 2) กล่าวว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมักอยู่ในลักษณะร้อยละต่อปี ที่สถาบันการเงินจ่ายให้กับผู้ฝากเงินเพื่อเป็นผลตอบแทนในการนำเงินมาฝากไว้กับสถาบันการเงิน

บริษัท อินโฟเจเนชั่น จำกัด (2559ก, น. 1) นำเสนอว่า ดอกเบี้ยเงินฝากหมายถึงผลตอบแทนที่ผู้ฝากเงินได้รับจากการนำเงินมาฝากไว้กับสถาบันทางการเงิน โดยผู้ฝากเงินจะนำเงินมาฝากหากได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า อัตราดอกเบี้ยหมายถึง ผลตอบแทนที่ได้รับจากการนำเงินฝากไว้กับสถาบันทางการเงิน โดยผู้ฝากจะเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการฝากเงินเทียบกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งอัตราผลตอบแทนจะคำนวณออกมาในรูปร้อยละ

2.3.1.2 แนวคิดของอัตราดอกเบี้ย

รัฐบาลทั่วโลกใช้ดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือควบคุมให้ระบบเศรษฐกิจมวลรวมของประเทศให้เป็นไปตามที่ต้องการ โดยเฉพาะการแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้า ซึ่งระดับและทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในแต่ละครั้งจะกำหนดโดยธนาคารกลางของแต่ละประเทศและสถาบันทางการเงินแต่ละแห่ง อัตราดอกเบี้ยจึงมีนัยสะท้อนสภาพเศรษฐกิจของประเทศได้เป็นอย่างดี อัตราดอกเบี้ยยังเกี่ยวข้องกับปัจจัยอื่น ๆ อีก เช่น อัตราเงินเฟ้อ กล่าวคือ ถ้ามีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากแสดงว่าเศรษฐกิจของประเทศมีอัตราเงินเฟ้อสูง เป็นต้น นอกจากนี้หากเพิ่มเงินฝากมากขึ้นก็จะได้อัตราดอกเบี้ยมากขึ้น การฝากประจำจะได้ดอกเบี้ยแบบก้าวหน้ากระโดด หรือกรณีของการกู้เงินจะพบว่า การส่งเงินต้นเข้ามาเติมในยอดรวมการผ่อนชำระให้มากขึ้นจะสามารถลดค่าดอกเบี้ยเงินกู้ลงได้ เป็นต้น (สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย, 2559, น. 1)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีหลายประเภท หลายอัตรา โดยทั่วไปขึ้นอยู่กับจำนวนเงิน ระยะเวลาการฝากเงินและเงื่อนไขการถอนเงิน เช่น บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ที่สามารถถอนเงินได้ตลอดเวลาจะมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน หรือ 6 เดือน (ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559, น. 1) กรณีของการกู้เงิน ผู้กู้ต้องจ่ายดอกเบี้ยเช่นกัน ดอกเบี้ยจึงสามารถให้ทั้งคุณและโทษในคราวเดียวกันหากไม่รู้จัดการใช้อย่างถูกวิธี

อัตราดอกเบี้ยถูกนำมาเปรียบเทียบกับกำไรผลตอบแทนจากการลงทุนวิธีอื่น ๆ เช่น ซื้อพันธบัตรของรัฐบาล ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อเก็งกำไร ลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนอื่น ๆ หรือแม้แต่การทำประกันชีวิต ดังนั้นความแตกต่างระหว่างการออมเงินกับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนอาจมีได้อยู่ในรูปของดอกเบี้ยตลอดจนนักลงทุนต้องยอมรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นตามมาด้วย

2.3.1.3 วัตถุประสงค์ของอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยมีความเกี่ยวข้องกับสภาพเศรษฐกิจโดยตรง รัฐบาลจึงใช้อัตราดอกเบี้ยในการระดมเงินทุนเข้าสู่ระบบเพื่อให้กระแสเงินอยู่ในระดับที่สมดุล รวมทั้งในมุมมองของนักลงทุนที่ต้องการได้ผลตอบแทนกลับคืนมาในรูปแบบของดอกเบี้ยจึงหาวิธีการและข้อตกลงที่จะทำให้ดอกเบี้ยอยู่ในอัตราร้อยละที่สูงที่สุดหรืออย่างน้อยก็เป็นไปในรูปแบบของขั้นบันไดที่จะต้องเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ในแต่ละปี ในทางตรงกันข้ามซึ่งเป็นมุมมองของผู้กู้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยเป็นการทดแทนทั้งตัวเงินต้นหรือเมื่อเกิดการผิดสัญญา ฯลฯ นักลงทุนจะต้องหาสถาบันทางการเงินหรือแหล่งเงินทุนที่คิดดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำที่สุดเพื่อเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าและไม่เป็นการลดสภาพคล่องทางการเงินมากจนเกินไป (บริษัท อินโฟเจเนชั่น จำกัด, 2559, น. 11)

ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลปไทย (2558, น. 2) กล่าวว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีจุดประสงค์หลักเพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอก รวมทั้งเสถียรภาพของค่าเงินบาทด้วย โดยใช้กรอบเป้าหมายเงินเพื่อแบบยืดหยุ่น (Flexible Inflation Targeting) เป็นเป้าหมายเงินนโยบาย นั่นคือ ธนาคารแห่งประเทศไทยจะใช้นโยบายการเงินต่าง ๆ เพื่อให้ให้อัตราเงินเพื่ออยู่ในเป้าหมายที่กำหนด โดยจะคำนึงถึงอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางด้านอื่น ๆ ประกอบไปด้วย เช่น สินเชื่อ (Credit Channel) ราคาสินทรัพย์ (Asset Price Channel) อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Channel) และการคาดการณ์ (Expectation Channel) โดยจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดจริงลดลง ธนาคารปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น ราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าลง และประชาชนอาจมีความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้นในอนาคต ส่งผลให้เกิดการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ศิริรัตน์ อรุณจิตต์ (2554, น. 1) กล่าวเสริมอีกว่า ทุก ๆ ประเทศในโลก มีอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน เป็นผลให้เกิดการเคลื่อนไหวเงินตรา โดยจะเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปหาแหล่งลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดี เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า วัตถุประสงค์ของอัตราดอกเบี้ย คือ การรักษาเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอก รวมทั้งเสถียรภาพของค่าเงินบาทให้เหมาะสมกับปัจจัยแวดล้อม โดยอัตราดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะย้ายเงินลงทุนไปหาแหล่งลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดีและมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

2.3.1.4 ความสำคัญของอัตราดอกเบี้ย

จากความหมายและวัตถุประสงค์ของอัตราดอกเบี้ยที่นำเสนอมาแล้วข้างต้นอธิบายได้ว่า อัตราดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของบุคคลในเรื่องการเงิน ทั้งในแง่การใช้เงินและการหาเงินหรือการลงทุน โดยเฉพาะเรื่องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยทั่วไปอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นพื้นฐานที่ใช้กำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั้งหมดในประเทศ หุ่นจะเริ่มฟื้นตัวก่อนที่ดอกเบี้ยนโยบายจะถึงจุดต่ำสุด ซึ่งจะสังเกตเห็นได้ว่า ดอกเบี้ยที่ลดลงต่อเนื่อง แต่ SET Index เริ่มกลับตัวเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น ทั้งนี้ก็เนื่องจาก นักลงทุนจะตัดสินใจโดยใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าคือ เริ่มเห็นกันแล้ว รีบซื้อหุ้น (สกุนพัฒน์ จิรวุฒิตานันท์, 2559, น. 2)

ปริยานุช เหมือนขาว (2556, น. 3) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 99.10 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ประเด็นด้านปัจจัย

ดอกเบี้ยที่กล่าวมาข้างต้น มีความชัดเจนอย่างยิ่งว่า อัตราดอกเบี้ยมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศและสภาพเศรษฐกิจของบุคคล ซึ่งบุคคลทั่วไปให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงที่สุดและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำที่สุด ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยยังถูกนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ได้จากการออมและการลงทุนประเภทอื่น ๆ ด้วย การวิจัยครั้งนี้จะเป็นการเปรียบเทียบระหว่างอัตราดอกเบี้ยจากการออมหรือการลงทุนประเภทอื่นกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า อัตราดอกเบี้ย มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ ผลจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา ซึ่งโดยทั่วไปนักลงทุนมักให้ความสำคัญอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก โดยจะนำมาเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นักลงทุนจะหันมาฝากเงินเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลให้นักลงทุนลดความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นักลงทุนจะนำเงินไปลงทุนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

2.3.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน

แต่ละประเทศมีสกุลเงินเป็นของตนเอง ประเทศไทยใช้สกุลเงินบาท เมื่อต้องทำธุรกิจระหว่างประเทศมีความจำเป็นต้องรู้ระบบเงินตราของประเทศนั้น ๆ ซึ่งค่าของเงินในแต่ละสกุลจะไม่เท่ากัน จึงต้องมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ธนาคารแห่งประเทศไทย 2559ค, น.2) จึงมีความจำเป็นที่ต้องทำความเข้าใจเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

2.3.2.1 ความหมายอัตราแลกเปลี่ยน

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559, น. 8) กล่าวว่า อัตราแลกเปลี่ยน หมายถึงราคาของเงินตราสกุลหนึ่ง เมื่อเทียบกับเงินตราอีกสกุลหนึ่ง

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ค, น. 1) กล่าวว่า อัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rates) เป็นราคาของเงินตราต่างประเทศสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง เช่น อัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาหรืออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินหยวน เป็นต้น

จากที่กล่าวมา สรุปได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนหมายถึง ราคาของเงินตราต่างประเทศสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง

2.3.2.2 แนวคิดอัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยนจะเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศในแต่ละช่วงเวลา ปัจจัยสำคัญที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยน ได้แก่ มูลค่าการค้าและกระแสเงินลงทุนระหว่างประเทศ รวมทั้งการคาดการณ์ของผู้เล่นต่าง ๆ ในตลาดอีกด้วย ประเทศไทยได้เปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นต้นมา โดย ธปท. มีแนวทางการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อดูแลเสถียรภาพ โดยไม่ได้กำหนดเป้าหมายว่าอัตราแลกเปลี่ยนควรจะอยู่ ณ ค่าใดค่าหนึ่งโดยเฉพาะ แต่จะคอยติดตามและดูแลให้อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวสอดคล้องกับพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และไม่ผันผวนมากเกินไป จนเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวของภาคเศรษฐกิจ และก่อให้เกิดผลกระทบด้านลบที่รุนแรงต่อระบบเศรษฐกิจการเงิน (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559, น. 1)

ยกตัวอย่างการแลกเปลี่ยนเงินตราอธิบายได้ว่า ถ้า 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34 บาท หมายถึงเราต้องใช้เงินบาทจำนวน 34 บาท เพื่อแลกกับเงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือ 1 ยูโร เท่ากับ 42 บาท หมายถึงเราต้องใช้เงินบาทจำนวน 42 บาท เพื่อแลกกับเงิน 1 ยูโร

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559, น. 3) และมหาวิทยาลัยรามคำแหง (2559, น. 1) อธิบายว่า อัตราแลกเปลี่ยน แบ่งออกเป็น 6 ประเภท ได้แก่

1. อัตราขาย (Ask Rate หรือ Offer Rate) เป็นอัตราที่ผู้ประกอบการธุรกิจรับแลกเปลี่ยนเงินหรือสถาบันการเงินใช้ขายเงินตราต่างประเทศให้แก่ผู้ซื้อหรือลูกค้า ตัวอย่างเช่น ณ วันนี้อัตราขาย 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 35 บาท นายจักรซึ่งกำลังจะเดินทางไปต่างประเทศ ต้องการเงิน 1,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นายจักรจะต้องนำเงินจำนวน 35,000 บาท มาแลกเพื่อที่จะได้รับเงิน 1,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

2. อัตราซื้อ (Bid Rate) เป็นอัตราที่ผู้ประกอบการธุรกิจรับแลกเปลี่ยนเงินหรือสถาบันการเงินใช้รับซื้อเงินตราต่างประเทศจากผู้ขายหรือลูกค้า ตัวอย่างเช่น ณ วันนี้อัตราซื้อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 35 บาท นักท่องเที่ยวที่เข้ามาประเทศไทย ต้องการเงินจำนวน 30,000 บาทเพื่อใช้จ่ายในประเทศไทย เขาต้องนำเงินจำนวน 857.14 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกามาแลกที่ธนาคารเพื่อที่จะได้รับเงินประมาณ 30,000 บาท

3. อัตราแลกเปลี่ยนทันที (Spot Rate) เป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดไว้สำหรับการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศที่มีการส่งมอบเงินตราต่างประเทศทันทีหรือไม่เกิน 2 วันทำการ ตัวอย่างเช่น บริษัท คำเยี่ยม จำกัด ขายสินค้าไปต่างประเทศได้รับเงิน 10,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และต้องการแลกเปลี่ยนเงินบาทเพื่อใช้ในประเทศ จึงนำเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกามา

แลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนทันที หากวันที่ตกลงกัน Spot Rate เท่ากับ 35 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายใน 2 วันทำการ ธนาคารจะโอนเงินเข้าบัญชีของบริษัทเป็นเงินจำนวน 350,000 บาท ไม่ว่าในวันนั้นอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นเท่าไรก็ตาม

4. อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Rate) เป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่ตกลงซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศในวันนี้ เพื่อส่งมอบเงินตราต่างประเทศในอนาคตตามเวลาที่ตกลงกัน เช่น 30 วัน หรือ 60 วันนับจากวันที่ตกลงกัน แต่จะไม่เกิน 1 ปี ตัวอย่างเช่น วันนี้ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 35 บาท บริษัท คำเยี่ยม จำกัด ขายสินค้าไปต่างประเทศ และจะได้รับเงินในอีก 30 วันข้างหน้า เป็นเงิน 10,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา แต่ผู้บริหารเกรงว่าเมื่อครบกำหนดในอีก 30 วันข้างหน้า อาจได้รับค่าสินค้าเป็นเงินบาทน้อยลง ดังนั้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว บริษัทจึงทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคาร โดยใช้ Forward Rate (30 วัน) เท่ากับ 35 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อครบกำหนด 30 วัน ปรากฏว่า 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34 บาท บริษัทก็ยังสามารถแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐเป็นเงินบาทตาม Forward Rate ที่ตกลงไว้คือ 35 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดังนั้น บริษัทจะมีรายได้เป็นเงิน 350,000 บาท แทนที่จะเป็น 340,000 บาท

5. อัตราแลกเปลี่ยนทางการ (Official Rate) เป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่ธนาคารกลางกำหนดตายตัวในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศระหว่างธนาคารพาณิชย์กับธนาคารกลางเท่านั้น ตามปกติจะกำหนดไว้ตายตัวช่วงระยะเวลาหนึ่งจนกว่าจะมีการประกาศเปลี่ยนแปลงใหม่ ธนาคารกลางพยายามจะกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนทางการนี้ให้มีค่าใกล้เคียงกับอัตราแลกเปลี่ยนตลาด

6. อัตราแลกเปลี่ยนตลาดหรืออัตราแลกเปลี่ยนเสรี (Market Rate or Flexible Rate) เป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศในตลาดเสรีอัตราแลกเปลี่ยนตลาดจะมีค่าไม่แน่นอนตายตัว ซึ่งเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามสภาพ อุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศในขณะนั้น

ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่เสมอในแต่ละช่วงเวลาตามปัจจัยที่มีผลกระทบ เช่น ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ/เศรษฐกิจโลกภาวะตลาดการเงิน เช่น อัตราดอกเบี้ยนโยบาย การไหลเข้าออกของเงินทุน ข่าวการเมืองต่าง ๆ ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรหรือขาดทุนของธุรกิจ นอกจากนี้ ศิรารัตน์ อรุณจิตต์ (2554ก, น. 52) ยกตัวอย่างว่า การควบคุมกิจการของธุรกิจขนาดใหญ่ เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญน้อยที่สุดในการตัดสินใจทิศทางค่าเงินในระยะยาว แต่มีประสิทธิภาพมากสำหรับการเคลื่อนไหวของค่าเงินในระยะสั้น เนื่องจากเมื่อมีบริษัทในประเทศหนึ่ง จะซื้อสินทรัพย์ของบริษัทในอีกประเทศหนึ่ง ก็จะมี ความจำ

เป็นที่ต้องแลกเงินเป็นสกุลเงินนั้นเพื่อใช้ในการชำระสินทรัพย์ดังกล่าว จากเหตุการณ์นี้จะทำให้ตลาดคาดการณ์ความผันผวนในระยะสั้นได้ว่า ค่าเงินสกุลที่เป็นที่ต้องการจะปรับตัวแข็งค่า จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า การเคลื่อนไหวในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน สามารถเชื่อมโยงกับความเป็นไปที่เกิดขึ้นกับตลาดการเงินต่าง ๆ ได้ตลอดเวลา

2.3.2.3 วัตถุประสงค์อัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากการแลกเปลี่ยนเงินตราสามารถกระทำได้ตลอดเวลา แต่ละประเทศจึงกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนไว้เพื่อรวบรวมเงินตราต่างประเทศไว้ในแหล่งกลาง เพื่อควบคุมการใช้จ่ายเงินตราต่างประเทศให้เป็นไปในทิศทางที่เป็นประโยชน์ต่อส่วนรวม เพื่อป้องกันการโอนทุนออกนอกประเทศและเพื่อรักษาค่าภายนอกของเงินบาท หรืออัตราแลกเปลี่ยนไว้ให้มั่นคง ประเทศไทยมีโครงสร้างกฎหมายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินประกอบด้วย (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559ก, น. 3)

1) พระราชบัญญัติควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน พุทธศักราช 2485 เป็นกฎหมายหลักซึ่งให้อำนาจรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังออกกฎกระทรวงควบคุม จำกัด หรือห้ามการปฏิบัติกิจการทั้งปวงเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน หรือมีเงินตราต่างประเทศเข้ามาเกี่ยวข้อง และกำหนดบทลงโทษแก่ผู้ที่ปฏิบัติฝ่าฝืนกฎหมาย ประกาศ คำสั่ง

2) กฎกระทรวง ออกตามพระราชบัญญัติควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน พุทธศักราช 2485 โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี เพื่อกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจปัจจัยชำระเงินต่างประเทศ ต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรี และห้ามมิให้บุคคลใด นอกจากผู้ได้รับอนุญาต ชื่อ ขยาย ให้กู้ แลกเปลี่ยน หรือโอนปัจจัยชำระเงินต่างประเทศ และกำหนดเงื่อนไขการจัดให้ได้เงินตราต่างประเทศค่าส่งออกภายในเวลาที่กำหนด รวมทั้ง ข้อกำหนดการขายหรือฝากเงินตราต่างประเทศค่าส่งออก และเงินได้อื่น ๆ จากต่างประเทศ กับธนาคารรับอนุญาต บริษัทรับอนุญาต หรือบุคคลรับอนุญาต

3) ประกาศกระทรวงการคลัง ออกโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เพื่อกำหนดหน้าที่ และพิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการทำธุรกรรมเงินบาท และเงินตราต่างประเทศที่บุคคลทั่วไป และผู้ได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจปัจจัยชำระเงินต่างประเทศ ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บุคคลรับอนุญาต บริษัทรับอนุญาต ตัวแทนโอนเงินระหว่างประเทศ และศูนย์บริหารเงิน ต้องถือปฏิบัติ

4) ประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน หรือหนังสือเวียนเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน กำหนดหลักเกณฑ์ และพิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการซื้อขายแลกเปลี่ยน ฝากถอน ให้กู้เงินตราต่างประเทศ และการรับฝากเงินบาทเข้าบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ รวมทั้ง การจัดทำรายงาน และการจัดเก็บเอกสารที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้มอบหมายให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ควบคุมดูแลตาม

พรบ. ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน โดยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยมีอำนาจแต่งตั้งพนักงานของธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อควบคุมการใช้จ่ายเงินตราต่างประเทศให้เป็นไปในทิศทางที่เป็นประโยชน์ต่อส่วนรวม ป้องกันการสร้างประโยชน์จากค่าเงิน รวมถึงผลประโยชน์ในเรื่องอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นนักลงทุน สอดคล้องกับ ธนาคารกสิกรไทย (2559, น. 2) ระบุว่า กำไรที่ได้จากส่วนต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งในปัจจุบันมีกฎหมายที่ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินหลายฉบับ อีกทั้งตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นตลาดที่มีความผันผวนมาก การที่จะเก็งหรือคาดการณ์ว่า จะได้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อาจจะเป็นสิ่งที่ทำได้ยาก ซึ่งนักลงทุนต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกำไรส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน อันจะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป

2.3.2.4 ความสำคัญอัตราแลกเปลี่ยน

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น เป็นสิ่งที่ยากต่อการคาดเดา เนื่องจากมีปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นนั้นส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจที่มีการนำเข้า ส่งออกที่มีความเชื่อมโยงกับภาคต่างประเทศ แม้ว่าธุรกิจจะไม่สามารถควบคุมความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ แต่สามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ โดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ ที่เหมาะสมในการป้องกันความเสี่ยงล่วงหน้า ได้แก่ ตราสารอนุพันธ์ เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบมาตรฐาน (Future) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบไม่มาตรฐาน (Forward) ตราสารสิทธิ (Option) เป็นต้น เพื่อให้สามารถบริหารจัดการรายได้และต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

นอกจากนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ก, น. 5) ให้ข้อเสนอแนะว่า เราควรติดตามปัจจัยที่กระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจในประเทศ นโยบายการเงินและการคลัง ภาวะเศรษฐกิจโลก การคาดการณ์และการเก็งกำไร เสถียรภาพการเมืองในประเทศและต่างประเทศ จิตวิทยาตลาด และปัจจัยทางเทคนิค เพื่อเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนให้ลดน้อยลง

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจที่มีการนำเข้าส่งออกที่มีความเชื่อมโยงกับภาคต่างประเทศ ซึ่งธุรกิจต้องบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนให้ได้ประโยชน์ตลอดเวลา โดยอาจมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบมาตรฐาน สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบ

ไม่มาตรฐาน และตราสารสิทธิ์ เป็นต้น ทั้งนี้ธุรกิจและนักลงทุนต้องติดตามปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเพราะจะมีผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทเป็นผลให้ผลกำไรเปลี่ยนแปลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยจากการลงทุน และความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.3.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง

ความปลอดภัยและความมั่นคงทางการเมืองเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งในการลงทุน เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวเป็นตัวกำหนดถึงความสำเร็จและความล้มเหลวของบริษัทได้ นอกจากนี้ยังต้องคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของรัฐบาลและนโยบายต่าง ๆ ที่ให้การสนับสนุนการลงทุนอีกด้วย

2.3.3.1 ความหมายด้านความมั่นคงทางการเมือง

นักวิชาการได้ให้ความหมาย ความมั่นคงทางการเมือง แตกต่างกันไป ดังนี้

นรนิติ เศรษฐบุตร (2553, น. 2) กล่าวว่า ความมั่นคงทางการเมือง หมายถึง พลังที่สำคัญต่อความมั่นคงของชาติเพราะเป็นที่รวมของอำนาจในการบริหารประเทศทำให้เกิดความมั่นคงทางด้านเศรษฐกิจและสังคม รัฐบาลมีเสถียรภาพ

มานิตา หนูสวัสดิ์ (2559, น. 1) กล่าวว่า ความมั่นคงทางการเมือง หมายถึง กระบวนการ วิธีการ กิจกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการใช้อำนาจ หรือการมีอิทธิพลโดยมีเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์เพื่อธำรงรักษาไว้หรือก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในสิ่งต่าง ๆ ที่ผู้เกี่ยวข้องต้องการ โดยมีกระบวนการทำให้สมาชิกในสังคมบรรลุความต้องการร่วมกัน ส่วนความคิดเห็นที่แตกต่างก็สามารถรวมขอมกันได้เพื่อความ เป็นระเบียบและสงบสุขของสังคม ความคิดเกี่ยวกับการเมืองแบ่งเป็น 4 มิติ ได้แก่

1. การเมืองในฐานะศิลปะของการปกครอง
2. การเมืองในฐานะกิจการสาธารณะ
3. การเมืองในฐานะการประนีประนอมและการเห็นพ้องต้องกัน
4. การเมืองในฐานะอำนาจและการกระจายทรัพยากร

สำนักวิชาการเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร (2559, น. 1) กล่าวว่า ความมั่นคงทางการเมือง (Security of Political) หมายถึง การให้เอกราชของชาติ หรือสวัสดิภาพของประชาชนอยู่ในความมั่นคงหรือปลอดภัย รวมตลอดถึงการให้ประเทศ ดำรงอยู่ในการปกครองระบอบประชาธิปไตย ภายใต้รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย รวมทั้งความมั่นคง ของชาติ หมายถึงการคงอยู่ของเอกราชของชาติและการปกครองในระบอบประชาธิปไตย

Dillon (2003, p. 12) ความมั่นคงเป็นงานพื้นฐานและเป็นงานแรกที่รัฐต้องการ ซึ่งไม่ใช่แค่เพียงวาทกรรมทางการเมือง แต่ต้องดำเนินการในลักษณะการเมืองระหว่างประเทศด้วย การเมืองที่เป็นประชาธิปไตยสมัยใหม่ที่อยู่บนพื้นฐานของความถูกต้องตามกฎหมาย

(Legitimacy) และมีความสัมพันธ์กับความโศกเศร้า (Tragic) และจริยธรรม (Ethical) ที่ต้องดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพราะจะเกี่ยวข้องกับความรู้สึกของสมาชิกในสังคม

Schäfer (2013, p. 1) กล่าวว่า ความมั่นคงทางการเมือง หมายถึง การบริหารและการป้องกันให้ประเทศเกิดความปลอดภัย ซึ่งรวมหมายถึงการปฏิสัมพันธ์และการเจรจาต่อรอง (Interaction and Negotiation) เช่น การไว้นโยบาย การให้คำแนะนำ ระดับการคาดการณ์ในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง เป็นต้น

ASEAN (2015, p. 2) นำเสนอว่า ประชาคมการเมืองความมั่นคงของอาเซียน (ASEAN Political Security Community -APSC) คือ ประชาชนอาเซียนจะต้องอาศัยอยู่ในสภาพแวดล้อมที่ปลอดภัย มีความสามัคคีเป็นหนึ่งเดียวกัน พร้อมแบ่งปันคุณค่าและบรรทัดฐาน สังคมมีสันติสุข ปลอดภัยและยั่งยืน

โดยสรุป ความมั่นคงทางการเมือง หมายถึง ความมีเสถียรภาพของรัฐบาลภายใต้การปกครองในระบอบประชาธิปไตย ซึ่งทำให้ประเทศมีความมั่นคงทางการเมือง เศรษฐกิจ และสังคม

2.3.3.2 แนวคิดด้านความมั่นคงทางการเมือง

เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจได้แก่

1) นโยบายการเงิน (Monetary Policy) หมายถึง มาตรการต่าง ๆ ที่ธนาคารกลางใช้เป็นเครื่องมือควบคุม ปริมาณเงินและเครดิตในระบบเศรษฐกิจ มาตรการควบคุมปริมาณเงิน ได้แก่ การกำหนดให้ธนาคาร พาณิชย์ดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง (Liquidity Asset Ratio) การดำรงสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio) การควบคุมอัตราดอกเบี้ย การส่งเสริมการลงทุน การหาตลาดต่างประเทศ ตลอดจนการเข้าซื้อหรือขายพันธบัตรในตลาด (Open Market Operation) เป็นต้น

2) นโยบายการคลัง (Fiscal Policy) เป็นนโยบายเกี่ยวกับการใช้จ่ายภาครัฐ และนโยบายการจัดเก็บภาษี งบประมาณแผ่นดินเป็นเครื่องมือสำคัญของนโยบายการคลัง งบประมาณแผ่นดินเป็นแผนการเงิน ของรัฐบาล ประกอบด้วยประมาณการรายได้และรายจ่าย ดังนั้น เครื่องมือของนโยบายการคลังจึง ประกอบไปด้วย งบประมาณรายจ่าย งบประมาณรายรับ และหนี้สาธารณะ เครื่องมือเหล่านี้ ช่วยให้การกำกับดูแลเศรษฐกิจของประเทศเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ต้องการได้หรือเพื่อควบคุมดูแลให้เป็นไปในลักษณะที่มีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพของเครื่องมือเหล่านี้ขึ้นอยู่กับศักยภาพของรัฐบาลด้วยเช่นกัน ดังที่

ภาวิน ศิริประภาณุกุล (2557, น. 1) นำเสนอไว้ว่า ภาครัฐมีบทบาทอย่างมากต่อพัฒนาการทางเศรษฐกิจของประเทศ ขณะเดียวกัน ภาครัฐในหลายประเทศก็กลายเป็นต้นตอของปัญหาทางเศรษฐกิจเสียเอง ดังจะเห็นได้จากประสบการณ์ของประเทศต่าง ๆ เช่น ประเทศในแถบทวีปยุโรป ภาครัฐใช้จ่ายเงินระดับสูงเกินไปสำหรับการให้สวัสดิการกับผู้คนและข้าราชการในประเทศ จนก่อให้เกิดสถานะหนี้สินและนำมาซึ่งสภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศ จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในหลายประเทศนั้นจะสอดคล้องกับคำกล่าวที่ว่า ขนาดของรัฐบาลอาจมีความสำคัญน้อยกว่าพฤติกรรมการดำเนินนโยบายของรัฐบาลเอง นั่นคือ รัฐบาลขนาดใหญ่ในบางประเทศสามารถสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจให้กับประเทศได้ โดยรัฐบาลดังกล่าวมุ่งเน้นไปที่การเสริมสร้างศักยภาพระยะยาวให้กับประเทศและมีการดำเนินนโยบายอย่างมีวินัย สำหรับรัฐบาลไทยในยุคหลังนี้กลับให้ความสำคัญกับโครงการยกระดับคุณภาพชีวิตของผู้คนในระยะสั้นด้วยน้ำหนักรวมที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ เช่น โครงการแจกเช็คช่วยชาติ โครงการรถยนต์คันแรก บ้านหลังแรก เบี้ยยังชีพคนชรา โครงการรถไฟฟ้า โครงการนำข้าว โครงการประกันราคาสินค้าเกษตรอื่น ๆ การพยุงราคาน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นต้น ในขณะที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการพัฒนาศักยภาพของทรัพยากรมนุษย์กลับมีน้ำหนักความสำคัญรองลงมา

นอกจากนี้ เหตุการณ์รัฐประหารของประเทศไทย ในเดือนพฤษภาคม ปี พ.ศ. 2557 พบว่าส่งผลกระทบต่อสถานการณ์ด้านการท่องเที่ยว กล่าวคือ มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนกันยายน 2557 ลดลงร้อยละ 7.0 ต่อมาในเดือนตุลาคม 2557 จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 การปรับตัวดีขึ้นของภาคการท่องเที่ยวมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การยกเว้นค่าธรรมเนียมในการตรวจลงตรา (VISA) ให้แก่นักท่องเที่ยวจีนและจีนไทเป (ระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 9 สิงหาคม – 8 พฤศจิกายน 2557) (2) สถานการณ์ทางการเมืองที่ผ่อนคลายลง และ (3) การเปิดเส้นทางการบินใหม่ ราคาประหยัดของสายการบินแอร์เอเชียเอ็กซ์ในประเทศญี่ปุ่นและเกาหลี สำหรับอัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 51.6 เทียบกับร้อยละ 47.3 ในไตรมาสที่สองและร้อยละ 62.6 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ สถานการณ์ทางการเมืองยังส่งผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยหลังสถานการณ์การเมืองในประเทศไทยผ่อนคลายลง ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางที่เพิ่มขึ้นตามแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ ในไตรมาสที่สามนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 37.3 พันล้านบาท หลังจากขายสุทธิต่อเนื่อง 5 ไตรมาส ซึ่งเป็นผลมาจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ปรับตัวดีขึ้นหลังสถานการณ์การเมืองในประเทศผ่อนคลายลง สอดคล้องกับผลคาดการณ์เศรษฐกิจอินโดนีเซียว่า จะขยายตัวร้อยละ 5.5 เทียบกับร้อยละ 5.1 ในปี 2557 โดยมีแรงสนับสนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นภายหลังจากมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และการใช้จ่ายภาครัฐ (สำนักยุทธศาสตร์และการ

วางแผนเศรษฐกิจมหภาค, 2558, น.2) สถานการณ์การเมืองไทยยังเป็นที่สนใจและส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจในการลงทุนตลอดเวลา โดยเฉพาะช่วงที่มีการยุบสภา ช่วงการเลือกตั้ง เป็นต้น สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Worthington (2009, pp. 397-409) แนะนำไว้ว่า มีหลักฐานที่ชี้ชัดถึงความสัมพันธ์ระหว่างตลาดหลักทรัพย์กับการเมือง โดยสื่อทางการเงิน นโยบายทางเศรษฐกิจ และสังคมจะพิจารณาแนวโน้มทางการเมืองที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่ภาคอุตสาหกรรมและผู้บริโภคได้เสนอแนะและคาดหวังต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล ในช่วงที่มีการเลือกตั้งจะมีการนำโครงการสาธารณะลงในเขตเลือกตั้งเพื่อประโยชน์ทางการเมือง (Pork Barreling) ส่วนภาคเอกชนและนักลงทุนจะไม่พึงพอใจเรื่องการจัดการภาษี ทั้งนี้ Worthington (2009, pp. 397-409) ยืนยันผลการศึกษาที่พบว่า กลุ่มนักการเมืองที่แตกต่างกันจะมีผลต่อปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างกัน และ Worthington ยังกล่าวสรุปอีกว่า ความเสี่ยงทางการเมืองจะสะท้อนให้เห็นผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนมากกว่าผลตอบแทนหุ้น

2.3.3.3 วัตถุประสงค์ด้านความมั่นคงทางการเมือง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545ก, น. 5) ได้นำเสนอไว้ว่า สถานการณ์ทางการเมืองเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆ ที่มีผลกระทบโดยตรงต่อระบบเศรษฐกิจ ดังนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์และการบริหารงานของบริษัทจดทะเบียนจะต้องคำนึงถึงปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองด้วย

Gomez & Gasper (2010, p. 15) กล่าวว่า ความปลอดภัยของมนุษย์จะมีมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับ 7 มิติต่อไปนี้คือ เศรษฐกิจ อาหาร สุขภาพ สิ่งแวดล้อม บุคคล ชุมชนและความมั่นคงทางการเมือง ความไม่มั่นคงทางการเมืองเกิดมาจากความขัดแย้งของพลเมือง วิธีการแก้ไขความขัดแย้ง การเปลี่ยนถ่ายจากความขัดแย้งไปสู่สันติภาพ ประเด็นหนึ่งที่ช่วยลดความขัดแย้งในประเทศและระหว่างประเทศได้ คือ การมีข้อตกลงร่วมกันของแต่ละประเทศที่มารวมกลุ่มกัน อย่างเช่น การรวมตัวกันของ 10 ประเทศ ในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมเรียกว่า อาเซียน (ASEAN) ในด้านความมั่นคงทางการเมือง ASEAN (2015, p. 3) แนะนำว่า ประชาคมการเมือง ความมั่นคงของอาเซียน จะยึดหลักปฏิบัติสำคัญคือ การให้ความสำคัญกับคนโดยยึดคนเป็นศูนย์กลาง เพื่อให้ประชาชนมีความสุขกับสิทธิมนุษยชน บทบาทชายหญิงและผู้ด้อยโอกาสมีความเท่าเทียมกัน ความมีอิสระและความยุติธรรมทางสังคม (Social Justice) ร่วมกันสร้างสันติภาพและความปลอดภัยให้ยั่งยืน ร่วมกันสร้างสถาบันในประเทศให้มีความแข็งแกร่งด้วยการประสานความร่วมมือกันใน ASEAN ตลอดจนให้ความร่วมมือกับประเทศอื่นๆ ความมั่นคงทางการเมืองยังส่งเสริมการปกครองแบบประชาธิปไตยให้มีความก้าวหน้าตามยุคสมัย ประชาชนมีความเคารพต่อ

กฎระเบียบ กฎหมาย การบริหารจัดการภาครัฐ (Good Governance) ตลอดจนการบริหารของรัฐจะทำให้สิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติได้รับการคุ้มครอง เช่น การเปลี่ยนแปลงทางอากาศ (Climate Change) ภาคการศึกษาได้รับการส่งเสริมอย่างเหมาะสม สอดคล้องกับแนวคิดที่ปรากฏในรายงานของ European Security and Defence Policy (ESDP) (Howorth, 2010, p. 2) กล่าวว่า วันเวลาที่มีการเปลี่ยนแปลงและกลไกหรือข้อมูลที่ซับซ้อนนั้นเป็นสาเหตุที่เกี่ยวข้องกับการบริหารวิกฤติในประเทศ เสถียรภาพของภูมิภาค การสร้างชาติและการฟื้นฟูหลังความขัดแย้ง ดังนั้นการสร้างความมั่นคงทางการเมืองจึงต้องพัฒนาให้เหมาะสมกับปัจจัยต่าง ๆ ที่แวดล้อม

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า ความมั่นคงทางการเมืองมีวัตถุประสงค์เพื่อสันติสุข ความมั่นคงและความปลอดภัยของรัฐและประชาชนในประเทศ ทุกภาคส่วนได้รับความเป็นธรรม เพื่อส่งเสริมหลักสิทธิมนุษยชนสากล ทุกหน่วยงานมีการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ซื่อสัตย์ สุจริต ประชาชนจึงมีความเชื่อมั่น ไว้วางใจต่อหน่วยงานนั้น ๆ ส่งผลให้การบริหารประเทศมีความเจริญเติบโต โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจจะมีนักลงทุนจำนวนมากมาลงทุนและจ้างแรงงาน แรงงานมีรายได้และความเป็นอยู่ที่มั่นคง

2.3.3.4 ความสำคัญด้านความมั่นคงทางการเมือง

ประเทศชาติที่ระบบการเมืองมั่นคง รัฐบาลมีเสถียรภาพจะสามารถเผชิญและแก้ปัญหาอันเป็นภัยคุกคามทั้งภายในและภายนอกประเทศได้ ข้อพิจารณาสำหรับความมั่นคงทางการเมืองภายในประเทศที่สำคัญ ได้แก่ ความเชื่อถือศรัทธาในระบอบการปกครอง มีความเชื่อมั่นและพร้อมที่จะให้การสนับสนุนร่วมมือกับรัฐบาล ความมั่นคงทางการเมืองจึงมีผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ เนื่องจากภาครัฐมีบทบาทต่อการบริหารเศรษฐกิจของประเทศ นักลงทุนจึงให้ความสำคัญกับความมั่นคงทางการเมืองมากยิ่งขึ้น

ความมั่นคงทางการเมืองเป็นภาพรวมของประเทศที่แสดงให้เห็นถึงความสงบสุขหรือไม่ปลอดภัยตามที่แต่ละคนจะรับรู้หรือแปลความจากข้อมูลที่ได้รับรู้ สอดคล้องกับความคิดเห็นของ Schäfer (2013, p. 1) กล่าวว่า เมื่อความมั่นคงทางการเมืองเปลี่ยนแปลงไป คนส่วนใหญ่จะรู้สึกกลัว แต่ความมีเสถียรภาพและการเป็นประชาธิปไตยทางการเมืองจะทำให้ประชาชนมีความมั่นคง นั่นคือหากมีความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลดีต่อนโยบายการบริหารงานที่ต่อเนื่องของรัฐบาล ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีการจ้างงานและมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนให้เพิ่มขึ้นต่อไป

Dillon (2003, p. 14) กล่าวว่า ความร้ายแรงของพลังทำลาย (Lethality) และโลกาภิวัตน์ ความผิดปกติที่อาจมาจากความรู้สึกของคนทั่วไป สิ่งเหล่านี้เป็นสภาวะที่การเมืองสมัยใหม่ต้องเผชิญ โลกสมัยใหม่ต้องการการส่งเสริมให้เกิดความอยู่รอดทางเศรษฐกิจ ลดความ

โหดร้ายลง แต่ก็ยังมีการชดใช้ความผิด ประเด็นเหล่านี้ควรมีการปฏิบัติกันให้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม วัสดุต่าง ๆ สามารถปรับเปลี่ยนได้อย่างง่ายดายเพื่อจัดหาข้อกำหนดที่ให้คุณค่าสูงสุดทางการเมืองสมัยใหม่ ทั้งนี้ความรู้ของประชาชนเป็นปัจจัยที่ทำให้การเมืองมีความมั่นคงเพิ่มขึ้น Rotary International (2015, p. 49) ได้นำเสนอประเด็นความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk) ว่าการเมืองมีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดเงินและตลาดทุน เช่น กรณีมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลซึ่งมีผลต่อตลาดการเงินและตลาดทุนของประเทศ สอดคล้องกับข้อมูลของ จุมพล สวัสดิยากร (2559, น. 1) ที่นำเสนอไว้ว่า เสถียรภาพของรัฐบาล ประสิทธิภาพในการบริหาร การกระจายอำนาจ ปัญหา ระหว่างข้าราชการประจำและข้าราชการการเมือง อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการปฏิวัติรัฐประหาร มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองเป็นสิ่ง ที่แสดงถึงความสงบสุขโดยรวมของประเทศ ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ เนื่องจากรัฐบาลมีเสถียรภาพต่อการบริหารเศรษฐกิจของประเทศ เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่น ในการลงทุน หากมีความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลดีต่อนโยบายการบริหารงานที่ต่อเนื่องของ รัฐบาล ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีการจ้างงานและมีการลงทุนเพิ่มขึ้น โดย หากเสถียรภาพของรัฐบาลไม่มีความมั่นคงจะส่งผลต่อการราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย และกระทบถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ รวมถึงความเชื่อมั่นการ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุนตามมา

2.3.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน

ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนไม่ ว่าจะเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลต้องอาศัยข้อมูลประกอบการตัดสินใจ การได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง การรู้ หลักในการรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลจะมีส่วนสำคัญอย่างยิ่งในการประเมินผลและ ตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.3.4.1 ความหมายข้อมูลข่าวสารการลงทุน

นักวิชาการได้ให้ความหมาย ข้อมูลข่าวสารการลงทุน แตกต่างกันดังนี้

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548, น. 1) ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเรื่องราวที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่าง ๆ ที่ได้มาจากการ สังเกต การรวบรวม การวัด ข้อมูลเป็น ได้ทั้งตัวเลขหรือสัญลักษณ์ใด ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(สสว.) (2552, น. 1) นำเสนอว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นการอำนวยความสะดวกแก่นักลงทุนให้สามารถกำหนดทิศทางการลงทุนได้เหมาะสม

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (2556, น. 8) ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) ซึ่งเป็นข้อมูลข่าวสารทั้งที่เป็นตัวเลข และไม่อยู่ในรูปของตัวเลขที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับหลักทรัพย์ รวมถึงข่าวคือ ความเชื่อและความเห็น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558ค, น. 1) นำเสนอว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นการให้ข้อมูลความเคลื่อนไหวให้นักลงทุนทราบเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจ

Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p. 21) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นการให้ความรู้ทางการเงินและข้อมูลของโลกแห่งความเป็นจริง ที่ต้องการแจ้งแก่คนทุกระดับสังคมอย่างถูกต้อง ตลอดจนข้อมูลอื่น ๆ ที่จำเป็นต่อการตัดสินใจการลงทุน

Loibl & Hira (2006, p. 2) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนหมายถึง ข่าวสารข้อมูลที่นักลงทุนสนใจสืบค้นเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้มีรายได้หลังเกษียณหรือเพื่อการลงทุนทางการเงิน

โดยสรุป ข้อมูลข่าวสารการลงทุน หมายถึง ข้อมูลข่าวสารที่เป็นข้อเท็จจริง ที่ได้จากการสังเกต รวบรวม ทั้งที่เป็นตัวเลขและไม่เกี่ยวกับตัวเลข ซึ่งข้อมูลนั้นอาจเกี่ยวข้องโดยตรงหรือโดยอ้อมกับหลักทรัพย์ ที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน

2.3.4.2 แนวคิดเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารการลงทุน

การลงทุนเป็นการแสวงหาโอกาสในการสร้างความมั่งคั่งให้กับตนเองทั้งระยะสั้นและระยะยาว นักลงทุนจึงต้องพิจารณาปัจจัยเสี่ยงที่มีผลต่อการลงทุน ดังนั้น การรับฟังข่าวสารความเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจ สังคม การเมืองและสิ่งแวดล้อม เพื่อให้ได้ข้อมูลมาศึกษาวิเคราะห์อย่างละเอียดก่อนการลงทุนจึงเป็นสิ่งจำเป็น เพราะการศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุนจะช่วยลดความเสี่ยงลงได้ ตลอดจนช่วยให้การลงทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น Worster, Weirich, Frank & Andera (2012, p. 16) กล่าวว่า การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีจำเป็นต้องมีการรับทราบข้อมูลที่เพียงพอ ถูกต้อง และสอดคล้องกับผลประกอบการของบริษัท ซึ่งจะมีผลต่อการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558, น. 1) ได้กล่าวถึงหนังสือชี้ชวนว่าเป็นหนังสือที่มีความสำคัญต่อนักลงทุน ข้อมูลในหนังสือชี้ชวนส่วนใหญ่มีจำนวนมาก บางเล่มอาจมีมากถึง 100 หน้า ทำให้นักลงทุนท้อใจ แต่การอ่านหนังสือชี้

ชวนเป็นสิ่งจำเป็นและได้สรุปไว้ว่า หนังสือชี้ชวนแบ่งเป็น 4 ส่วนหลัก ๆ มีเคล็ดลับการอ่านง่าย ๆ ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนสรุป (Executive Summary) รวบรวมประเด็นสำคัญ (Highlight) ของข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่ออกเสนอขายหุ้นและข้อมูลการเสนอขายหุ้น

ส่วนที่ 2 ข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือหุ้น ได้แก่

1. ลักษณะการทำธุรกิจโดยรวม เช่น บริษัททำมาหากินอะไร มีโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจอย่างไรบ้าง มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไร เป็นต้น

2. ปัจจัยความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนในการประกอบธุรกิจของบริษัท เช่น ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อจำกัดทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจนั้น ๆ อาทิ กฎหมายสิ่งแวดล้อมที่มีผลกระทบต่อธุรกิจเหมือนทองคำที่ต้องระมัดระวัง การปล่อยของเสียทำให้เกิดมลภาวะ เป็นต้น การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นการทำธุรกิจระหว่างบริษัทที่ออกหุ้นกับญาติสนิทหรือผู้มีความเกี่ยวข้องของกรรมการ ผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นใหญ่ เพราะอาจเป็นช่องทางการฮั้วราคา หรือยกยอทรัพย์สินของผู้ถือหุ้นทั้งหมดได้ เป็นต้น

3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งเป็นเครื่องบ่งชี้ว่าบริษัทนั้นมีการทำมาหากินอย่างไร มีผลประกอบการดีเพียงใด มีรายรับรายจ่ายจากอะไรบ้าง ซึ่งควรอ่านควบคู่กับ “งบการเงิน” และ “หมายเหตุประกอบงบการเงิน” รวมถึง “ความเห็นของผู้สอบบัญชีหน้างบการเงิน” ที่แนบท้ายหนังสือชี้ชวนควบคู่กันไปด้วย เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทได้

ส่วนที่ 3 ข้อมูลการเสนอขายหุ้น ซึ่งบอกข้อมูลการขายหุ้นทั้งหมด เช่น จำนวนหุ้นที่เสนอขายวิธีการเสนอขายมีความสมเหตุสมผลหรือไม่ วิธีการจัดสรรหุ้นมีความเป็นธรรมหรือไม่ เป็นต้น

ส่วนที่ 4 ส่วนการรับรองความถูกต้องของข้อมูล โดยกรรมการ ผู้บริหาร เพื่อให้ผู้ลงทุนมั่นใจได้ว่าข้อมูลทั้งหมดในหนังสือชี้ชวนมีความถูกต้องครบถ้วน

โดยสรุป ข้อมูลข่าวสารการลงทุน หมายถึง สิ่งที่เกี่ยวข้องกับความหมายให้รู้เรื่องราวข้อเท็จจริง ข้อมูลหรือสิ่งใด ๆ เกี่ยวข้องกับการลงทุนและความเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ ทั้งนี้จากที่กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยมีความเห็นว่า ปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ ความมั่นคงทางการเมืองและปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีความสำคัญต่อราคาหุ้นและส่งผลกระทบต่อทิศทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนที่นักลงทุนควรศึกษาได้แก่ แฟ้มผลงาน หมายรวมถึง รายงานที่เจ้าของซึ่งอาจเป็นกองทุนส่วนบุคคลหรือร่วมกัน หุ้นพันธบัตรและตลาดเงิน บัญชี ได้จัดทำขึ้นเพื่อให้ให้นักลงทุนให้ใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุน (Rotary International, 2015, p. 19) การวิเคราะห์แนวโน้มหุ้นหรือสถานการณ์ทางการเมือง การก่อการร้าย พฤติกรรมผู้บริโภค ข่าวสารของบริษัทจดทะเบียนทั้งในและต่างประเทศ ข้อมูลการลงทุนจะต้องนำเสนอให้เหมาะสมกับนักลงทุนแต่ละกลุ่ม ดังที่ Loibl & Hira (2006, p. 5) ศึกษาพบว่า ข้อมูลการลงทุนส่วนใหญ่ในอเมริกาจะสนับสนุนให้กับผู้หญิงที่มีระดับรายได้สูง ซึ่งผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและการให้คำปรึกษาจะเข้าใจดีว่า ควรจะพัฒนาผลิตภัณฑ์สื่อข้อมูลอย่างไรจึงจะเหมาะสมกับรูปแบบการค้นหาข้อมูลของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม เช่น เครื่องมือที่จะใช้สื่อสารข้อมูล หรือวิธีการสำหรับตราสารทางการเงิน

ช่องทางการรับข่าวสารการลงทุนนั้นมีหลักฐานการศึกษาพบว่า สักส่วนร้อยละ 25 ของกลุ่มตัวอย่างชาวดัชท์ (Dutch) มีความไว้วางใจในข้อมูลจากผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน กลุ่มตัวอย่างมากกว่าครึ่งหนึ่งรับข้อมูลข่าวสารจากอินเทอร์เน็ต หนังสือพิมพ์ วารสารและแหล่งงานเขียนอื่น ๆ และอีกร้อยละ 23 ปรึกษาการลงทุนกับครอบครัวและเพื่อน (Koenen, Lusardi, Rob, Maarten & Rooij, 2014, p. 3)

จากข้อมูลที่น่าเสนอ สรุปได้ว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีความจำเป็นต่อนักลงทุน ผู้เชี่ยวชาญจะต้องนำเสนอข้อมูลให้เหมาะสมกับคุณลักษณะของนักลงทุนในแต่ละกลุ่มเป้าหมาย เพื่อให้ให้นักลงทุนได้รับข้อมูลมาสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน

2.3.4.3 วัตถุประสงค์ของข้อมูลข่าวสารการลงทุน

ข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนต้องการนั้นต้องรวดเร็วทันเวลา ซึ่งโบรกเกอร์จะต้องมีความพร้อมด้านข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วและถูกต้อง สามารถบอกถึงความเคลื่อนไหวที่น่าจับตาให้ทราบเพื่อประกอบการตัดสินใจได้ เช่น ถ้าเป็นการลงทุนระยะยาว ข้อมูลที่ควรแจ้งแก่นักลงทุนคือ การวิเคราะห์แนวโน้มทางเศรษฐกิจ สังคมหรือภาวะต่างประเทศที่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจที่จะเติบโตในอนาคต สำหรับนักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์รายวันหรือรายชั่วโมง ควรได้รับข่าวสารที่รวดเร็วทันต่อเหตุการณ์วินาทีต่อวินาที เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย สภาวะทางการเมือง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ซึ่งโบรกเกอร์จะต้องวิเคราะห์สถานการณ์ให้นักลงทุนได้ทันต่อเหตุการณ์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2545ก, น. 2)

เพื่อให้การลงทุนในแต่ละครั้งเกิดผลสำเร็จในเรื่องอัตราผลตอบแทน ดังนั้น นักลงทุนต้องวิเคราะห์ข้อมูลเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการลงทุน (Rotary International, 2015, p. 47) Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p.

33) กล่าวถึงวัตถุประสงค์ของการแจ้งข้อมูลข่าวสารเพื่อให้ความรู้ทางการเงิน เช่น การวางแผนการออม วิธีการออม การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ นำเสนอเครื่องมือสำหรับออมเงิน กฎหมายภาษี เป็นต้น

โดยสรุป ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นข่าวสารข้อมูลที่ต้องการให้ความรู้แก่นักลงทุนในเรื่องการบริหารเงิน การลงทุนในหลักทรัพย์และการวิเคราะห์ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน โดยนำข้อมูลข่าวสารที่หน่วยงานต่าง ๆ นำเสนอมาพิจารณาเพื่อในการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้มีอัตราผลตอบแทนที่ดีและเพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุน

2.3.4.4 ความสำคัญของข้อมูลข่าวสารการลงทุน

ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลต่าง ๆ นั้นมีความเชื่อมโยงต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น ภาวะเศรษฐกิจภายในและต่างประเทศ สถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น ดังนั้นนักลงทุนต้องรับรู้ข่าวสารและวิเคราะห์ข่าวสารนั้นอย่างต่อเนื่องเพื่อลดความเสี่ยงต่อผลตอบแทนที่จะได้รับ วิธีการให้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีหลายช่องทาง เช่น เอกสารสิ่งพิมพ์ การจัดนิทรรศการ จัดหมายข่าว การจัดงานแถลงข่าว การตีพิมพ์ประกาศ และการให้ข้อมูลผ่านเว็บไซต์ เป็นต้น สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545ก, น. 3 อ้างถึงใน สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ, 2547, น. 49-60) ที่กล่าวว่า การรับรู้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีอยู่หลายช่องทาง เช่น ข่าวสารจากโทรทัศน์ วิทยุ สิ่งพิมพ์ การแถลงข่าวของรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ที่ออกมากาดการณ์เศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปี และระหว่างไตรมาส ได้ช่วยให้นักลงทุนได้เห็นภาพแนวโน้มทางเศรษฐกิจ ตลอดจนผลการวิเคราะห์ของผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน เป็นต้น สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545ก, น. 5) ที่ระบุว่า แหล่งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ วิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์รายวัน เว็บไซต์ ห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์ฯ ห้องสมุดสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทโบรกเกอร์

เมื่อนักลงทุนต้องการลงทุนในตลาดทุนให้ถูกต้อง ข้อมูลอันมีค่าและจำเป็นที่นักลงทุนต้องเสาะแสวงหา อย่างไรก็ตามการลงทุนแต่ละครั้งมีข้อจำกัดในการสื่อสารข้อมูล เนื่องจากผู้เชี่ยวชาญด้านข้อมูลสามารถให้ข้อมูลสำหรับราคาหุ้นที่เป็นบวกได้ในเวลาที่กำหนด (Erkip & Cover, 1998, p. 10) สอดคล้องกับกระบวนการลงทุนของ Rotary International (2015, p. 13) ซึ่งก่อนการลงทุนจะต้องมีการพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นของคณะกรรมการหรือทีมที่ปรึกษาด้านการเงินเพื่อประเมินผลตอบแทนจากสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบันและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง สิ่งเหล่านี้ถือเป็นข้อมูลที่สำคัญต่อการลงทุน นอกจากนี้ยังมีการวิเคราะห์

รายงานที่จำเป็น โดย 6 สัปดาห์สุดท้ายของแต่ละไตรมาส ทีมงานหรือทีมที่ปรึกษาจะเตรียมรายงานที่เสนอข้อมูลเกี่ยวกับประสิทธิภาพทางการเงิน เป็นต้น

ข้อมูลการลงทุนอาจได้มาจากเจ้าหน้าที่ธนาคาร ดังที่ Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p. 26) นำเสนอถึงแนวคิดของ America's Community Bankers (ACB) ว่าหน่วยงานนี้มีบทบาทในการจัดเตรียมข้อมูลที่จะนำเสนอต่อผู้บริโภครายย่อยเพื่อช่วยให้ผู้บริโภครายย่อยมีความเข้าใจและใช้บริการทางการเงิน ข้อมูลบริการทางการเงินและการคำนวณทางการเงินช่วยให้ผู้บริโภครู้ถึงแนวโน้มการอนุมัติเงินกู้ การรวบรวมหนี้เป็นต้น การวางแผนการออมเงิน

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อมโยงต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยข้อมูลข่าวสารนั้นจะมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา เนื่องจากข้อมูลข่าวสารการลงทุนจะทำให้ นักลงทุนสามารถคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องตรงตามความเป็นจริงจากผลการดำเนินงานของบริษัทหรือเป็นไปตามข้อมูลจริงที่ผู้บริหารบริษัทได้กล่าวไว้ จะส่งผลให้นักลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องต่อการตัดสินใจลงทุน เป็นผลให้นักลงทุนสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนที่ดี และมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป ซึ่งช่องทางในการรับข่าวสารนั้นมีหลายช่องทาง เช่น ข่าวสารจากโทรทัศน์ วิทยุ สิ่งพิมพ์ เป็นต้น

2.3.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศหรือดัชนีหุ้นต่างประเทศ (Foreign Stock Price Index) เป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559จ, น. 1) ดังนั้นนักลงทุนจะต้องมีความเข้าใจในประเด็นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

2.3.5.1 ความหมายของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

จุมพล สวัสดิ์วิทยากร (2559, น. 1) กล่าวว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นการนำชื่อดัชนีราคาหุ้น (Price Index) ของตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ มาใช้ ดังตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นที่คุ้นเคยกันได้แก่

1. ประเทศสหรัฐอเมริกา ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) ดัชนีราคาหุ้นดาวโจนส์
2. ประเทศสหรัฐอเมริกา ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) ดัชนีราคาหุ้นเอสแอนด์พี 500

3. ประเทศสหรัฐอเมริกา ตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ) ดัชนีราคาหุ้นแนสแด็ก

4. ประเทศอังกฤษ ตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน ดัชนีราคาหุ้นฟุตซี

5. ประเทศสิงคโปร์ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ดัชนีราคาหุ้นสเตรทไทมส์

6. ประเทศญี่ปุ่น ตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ดัชนีราคาหุ้นนิเกอิ

7. ประเทศจีน ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ ดัชนีราคาหุ้นเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

8. ประเทศฮ่องกง ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ดัชนีราคาหุ้นฮั่งเส็ง

9. ประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหุ้น SET

10. ประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดัชนีราคาหุ้น MAI

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น. 1) ดัชนี (Index) เป็นตัววัดที่เกิดจากการคำนวณทางสถิติเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงของสิ่งที่ต้องการวัดหรือเป็นเครื่องมือในการบ่งชี้สถานการณ์ต่าง ๆ ที่สนใจ ในภาคเศรษฐกิจจะมีดัชนีที่ใช้วัดภาวะและการเปลี่ยนแปลงหลายตัว เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ฯลฯ ดัชนีที่ใช้ในตลาดเงินหรือตลาดทุนก็คือ ดัชนีราคาหุ้น ซึ่งเป็นเครื่องมือบ่งชี้ระดับราคาและแนวโน้มของตลาดหุ้น

สรุปได้ว่า ดัชนีของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในแต่ละประเทศ เช่น ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา ดัชนีนิเคอิ เป็นดัชนีที่สะท้อนถึงการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น เป็นต้น

2.3.5.2 แนวคิดของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ตามที่ได้กล่าวมาแล้วว่า ปัจจัยทางด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทั้งทางตรงหรือโดยอ้อมต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็นทางด้านเศรษฐกิจ สังคมและการเมือง และที่สำคัญคือดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศมีผลทางด้านจิตวิทยาต่อการลงทุนในตลาดหุ้น เนื่องจากดัชนีหุ้นต่างประเทศจะสะท้อนถึงข่าวสารต่าง ๆ อย่างรวดเร็ว สำหรับการขึ้นและลงของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลกระทบกับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พอสรุปได้ดังต่อไปนี้ (จุมพล สวัสดิยากร, 2559, น. 2)

1) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นปัจจัยประการหนึ่งที่สำคัญต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นตัวชี้ที่สะท้อนและแสดงถึงความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในส่วนต่าง ๆ ทั่วโลก ดังนี้

1.1) การเปลี่ยนแปลงรัฐบาล ประมุข หรือประธานาธิบดีของประเทศ
มหาอำนาจ ซึ่งจะมีผลต่อนโยบายต่าง ๆ ของประเทศ

1.2) การปฏิวัติ รัฐประหาร

1.3) สภาวะเศรษฐกิจของโลก รวมถึงอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน

2) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวต่อดัชนีตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่สำคัญสำคัญ อาทิ

2.1) ดัชนีดาวโจนส์ ของประเทศสหรัฐอเมริกา

2.2) ดัชนีนิคเกอิ ของประเทศญี่ปุ่น

2.3) ดัชนีฮั่งเส็ง ของประเทศฮ่องกง

2.4) ดัชนีไฟแนนเชียลไทม์ ของประเทศอังกฤษ

2.3.5.3 วัตถุประสงค์ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการรายงานข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์
ต่างประเทศทุกวันทำการ แสดงผลแบบสิ้นสุดต่อวันซึ่งไม่ใช่ระบบเวลาจริง (Non Real-time
System) แต่หากดัชนีตัวใดมีการปรับปรุงข้อมูลใหม่ (Update) ในรายงานก็จะมีเวลาบอกกำกับไว้
วัตถุประสงค์ของการรายงานดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศนี้ เพื่อแจ้งให้นักลงทุนทราบการ
เคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนมาจากสภาพเศรษฐกิจ สังคมและการเมืองของแต่ละ
ประเทศ ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ทั้งนี้เนื่องจากปัจจุบันเป็นยุค โลกาภิวัตน์ที่เหตุการณ์จากประเทศ
หนึ่งจะมีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์อีกประเทศหนึ่งอย่างหลีกเลี่ยง
ไม่ได้ ดังนั้นการวิเคราะห์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศย่อมช่วยให้นักลงทุนเข้าใจแนวโน้มการ
เปลี่ยนแปลงในอนาคตของตลาดหุ้นในประเทศไทยได้

รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553, น. 3) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์
SET 50 ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 คือดัชนี
อุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมืองและมูลค่าการซื้อขายตัว
เฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย (LOCAL) ที่ระดับนัยสำคัญ ร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ใน
ทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50

ปริญานูช เหมือนขาว (2556, น. 3) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนี
อุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินปันผล อัตราดอกเบี้ย ข้อมูลข่าวสารและความมั่นคง
ทางการเมือง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการรายงานข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศทุกวันทำการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรายงานความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศให้นักลงทุนทราบ ซึ่งดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศจะสะท้อนมาจากสภาพเศรษฐกิจ สังคมและการเมืองของแต่ละประเทศ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศหนึ่งจะมีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์อีกประเทศหนึ่งอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้อันเนื่องมาจากโลกาภิวัตน์

2.3.5.4 ความสำคัญของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากปัจจุบันย่อมหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านต่าง ๆ ของต่างประเทศไม่ได้ เนื่องจากมีการติดต่อค้าขายสินค้าและบริการ รวมทั้งมีการลงทุนต่าง ๆ ร่วมกันตลอดเวลา จึงจะเห็นได้ว่า อิทธิพลของประเทศหนึ่งส่งผลกระทบต่ออีกประเทศหนึ่ง ดังนั้นนักลงทุนต้องให้ความสำคัญและมีความเข้าใจในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญก็คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ เช่น (มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช, 2559, น.12)

- 1) สหราชอาณาจักรอังกฤษ : มหาอำนาจทางเศรษฐกิจในคริสต์ศตวรรษที่ 19
- 2) สหรัฐอเมริกา: มหาอำนาจทางเศรษฐกิจในคริสต์ศตวรรษที่ 20
- 3) สาธารณรัฐประชาชนจีน: มหาอำนาจทางเศรษฐกิจในคริสต์ศตวรรษที่ 21

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญต่อเศรษฐกิจโลกมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญดังกล่าวจะเป็นตัวกำหนดทิศทางแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกโดยรวม หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญปรับตัวเพิ่มขึ้น จะเป็นผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม ซึ่งจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงขึ้นเนื่องจากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น และเพิ่มความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.4 แนวคิดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ผลตอบแทนจากการลงทุนถูกกล่าวถึงมากในทางเศรษฐศาสตร์ โดยเฉพาะการผลิตและบริการที่ใช้ทรัพยากร 4 ประเภท ได้แก่ ทุน ที่ดิน แรงงานและการประกอบการ (มหาวิทยาลัยศรีปทุม, 2559, น. 1) ผู้ที่ใช้ทรัพยากรทั้ง 4 ประเภทนี้ต้องการผลตอบแทนในรูปของกำไร ผลตอบแทนยังถูกนำมาใช้กับแรงงานทุกประเภท ซึ่งก็คือเงินเดือน โบนัส ผลตอบแทนเหล่านี้สามารถคำนวณออกมาเป็นอัตราส่วนได้ ซึ่งนิยมเรียกว่า อัตราผลตอบแทน

เป้าหมายการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ซึ่งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มุ่งหวังที่จะได้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นจากเงินลงทุนเริ่มต้น (เพชรี ชุมทรัพย์, 2549, น. 27) ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์จะถูกประเมินในรูปของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สูงสุดในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (ธนัยนันท์ นิमितชัยวงศ์, 2554, น.10) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่นักลงทุนใช้ในการประเมินการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์, 2557, น.450) ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องให้ความสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อเป็นผลให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี และสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า นักลงทุนจะประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งจะประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2.4.1 ความหมายของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

นักวิชาการได้ให้ความหมาย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนี้

จิรัตน์ สังข์แก้ว (2545, น. 56) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Rate of Return: ROR) หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ มักแสดงในรูปร้อยละ ซึ่งเป็นตัวบ่งบอกถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับหรือจะได้รับจากการลงทุนประเภทนั้น ๆ

ธนัยนันท์ นิमितชัยวงศ์ (2554, น. 7) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Rate of Return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตาม

ระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้และรวมถึงมูลค่าส่วนเพิ่มของราคาหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของการลงทุน ส่วนต่างราคา (Capital Gain) หมายถึง ส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อและขายหลักทรัพย์

อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2559, น. 1) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง รายได้ ที่ได้รับจากการลงทุนบวกกับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด มักแสดงในรูปร้อยละ

Keown, Martin, Petty & Scott (2004, p. 185) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ โดยตรงกับความเสี่ยงของสินทรัพย์ เพื่อความปลอดภัยนักลงทุนอาจกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ต่ำที่สุดไว้

Camara (2010, p. 55) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นผลจากการลงทุนในแต่ละปี ที่คำนวณจากกระแสเงินสดในแต่ละปี เมื่อทราบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน นักลงทุนจะตัดสินใจยอมรับก็ต่อเมื่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (Required Rate of Return) หรือ มากกว่าต้นทุนเงินทุน (Cost of Capital)

Lindeburg (2011, p. 53) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยประจำปีซึ่งเป็นรายได้ที่ได้จากการลงทุน ซึ่งองค์กรต้องทราบว่า ปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในแต่ละปี

Brief (2013, p. 52) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทน เป็นการคำนวณทางการเงิน เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) ดอกเบี้ย (Interest) เป็นต้น

สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง ประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ ไม่ว่าจะเป็นเงินปันผล ดอกเบี้ยรับ รวมถึงส่วนต่างราคาหลักทรัพย์

2.4.2 แนวคิดของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ เป็นกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลขั้นต่ำจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนจะยอมแลกกับการชะลอการใช้จ่ายเงินหรือการบริโภคในวันนี้ออกไปเพื่อบริโภคในวันหน้า จากที่กล่าวมาเป็นที่ประจักษ์ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนอาจนำมาพิจารณาเป็นตัวเลือกในการลงทุน ดังนั้นหากนักลงทุนทราบถึงอัตราผลตอบแทน ก็จะช่วยให้สามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ค, น. 3) อธิบายว่า อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ (Required Rate of Return) ประกอบด้วย (1) ส่วนของผลตอบแทนเพื่อชดเชยเวลา หรือโอกาสของเงินที่สูญหายไป (Time Compensation) (2) ส่วนของผลตอบแทนเพื่อชดเชยกับความเสี่ยง (Risk Compensation) สรุปเป็นกรอบแนวคิดของอัตราผลตอบแทนที่ต้องการได้ว่า

$$\text{มูลค่าในอนาคต} = \text{มูลค่าปัจจุบัน} + \text{อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ}$$

$$(\text{Future Value}) = (\text{Present Value}) + (\text{Required Rate of Return})$$

อภิชาติ พงศ์พัฒน์ (2559, น. 5) อธิบายว่า อัตราผลตอบแทนสามารถคำนวณได้หลายวิธีขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ เช่น การคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ การคำนวณผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน การคำนวณมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value)

อนุรักษ์ ทองสุโขวงศ์ (2559, น. 1) นำเสนอวิธีคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน (The Internal Rate of Return Method) ว่าเป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการ อัตราผลตอบแทนนี้จะเป็นอัตราที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 0 หรือผลตอบแทนที่ได้รับเท่ากับเงินลงทุนครั้งแรก

วิธีคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน สามารถคำนวณได้จากสมการดังนี้

$$I - \left(\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} \right) = 0 \quad (2-1)$$

I = เงินจ่ายลงทุนครั้งแรก

C_t = กระแสเงินสดที่ได้รับสุทธิในแต่ละงวด

t = ปีที่ 1 ถึงปีที่ n

n = จำนวนงวดดอกเบี้ย/จำนวนปี

r = อัตราดอกเบี้ย/อัตราผลตอบแทน

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (The Net Present Value Method) วิธีนี้จะคำนวณหาผลต่างระหว่างมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตตามอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ต้องการ หรือต้นทุนเงินทุนกับต้นทุนเงินลงทุนเริ่มแรก สามารถคำนวณได้จากสมการดังนี้

$$NPV = \left(\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} \right) - I \quad (2-2)$$

NPV = มูลค่าปัจจุบันสุทธิ

I = เงินจ่ายลงทุนครั้งแรก

C_t = กระแสเงินสดที่ได้รับสุทธิในแต่ละงวด

t = ปีที่ 1 ถึงปีที่ n

n = จำนวนงวดดอกเบี้ย/จำนวนปี

r = อัตราดอกเบี้ย / อัตราผลตอบแทน

กัณฐ์มณี สิริยสุภางพงษ์ (2558, น. 11) กล่าวเพิ่มเติมว่า ผลตอบแทนแบ่งเป็น 2 ลักษณะได้แก่ 1) ผลตอบแทนที่เป็นตัวเงิน หรือได้รับในลักษณะของตัวเงิน เช่น กำไร เงินปันผล กำไรส่วนทุน หรือในรูปของสินทรัพย์อื่นที่มีราคากำหนดมูลค่าเป็นเงินได้ 2) ผลตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ความพอใจหรือความสุขของผู้ออมที่พึงได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลตอบแทนในลักษณะนี้อาจเป็นผลที่ได้รับโดยทางอ้อม หรืออาจเป็นเป้าหมายรองที่ผู้ออมคาดหวังไว้ในการลงทุน

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนได้รับอิทธิพลจากมูลค่าของกระแสเงินสดตามระยะเวลาหรือภาวะเงินเฟ้อ ต้นทุนที่ใช่ว่ามากหรือน้อยและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น อิทธิพลของสิ่งเหล่านี้มีผลต่ออัตราผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคต

2.4.3 วัตถุประสงค์ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์จะแตกต่างกันตามความต้องการของแต่ละบุคคล ขณะที่ระดับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจะเปลี่ยนไปตามสภาพแวดล้อมและกาลเวลา สำหรับหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพแตกต่างกัน อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการก็จะแตกต่างกัน การลงทุนทุกประเภทได้กำหนดตัวชี้วัดของอัตราผลตอบแทน และเครื่องมือต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อคำนวณให้เห็นความคุ้มค่าของการลงทุนในแต่ละโครงการและในแต่ละช่วงเวลา ตลอดจนผู้บริหารต้องกำหนดแนวทางการดำเนินงานภายใต้สภาพแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความพึงพอใจในผลตอบแทนของนักลงทุนแต่ละคน บริษัทจดทะเบียนใช้อัตราผลตอบแทนเป็นตัวกำหนดแผนการดำเนินงานที่เหมาะสมและการพัฒนาประสิทธิภาพการทำงาน (ESRI, 2013, p. 3) เช่น เมื่อไรที่บริษัทควรใช้นวัตกรรม ใช้นวัตกรรมอะไร เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้าและบริการ และจะใช้วัตกรรมการนั้นอย่างไร ตลอดจนเมื่อมีการนำนวัตกรรมมาใช้จะสื่อสาร

อะไรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร สิ่งเหล่านี้ต้องมีรายงานแสดงต่อสาธารณะ (Kolk & Eagar, 2014, p. 67)

เนื่องจาก อัตราผลตอบแทนหรือ Yield ในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงซึ่งจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคา การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจึงมีความสำคัญเพื่อทราบแนวโน้มในอนาคตซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจและการวางกลยุทธ์ในการลงทุน (สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2559, น. 1) The National Audit Office (2015, p. 48) กล่าวว่า ผลตอบแทนในการลงทุนที่บริษัทจดทะเบียนจะจ่ายให้กับนักลงทุนก็มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเช่นกัน ดังนั้นผลประกอบการจะบ่งบอกถึงแนวโน้มการจ่ายผลตอบแทนให้กับนักลงทุน ผลตอบแทนจึงมีวัตถุประสงค์หลักที่ใช้ดึงดูดความสนใจของนักลงทุนแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงสูงก็ตาม

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนหรือ IRR (Internal Rate of Return) ก็คือการหาค่า Discount Rate ที่ทำให้ NPV มีค่าเท่ากับศูนย์ นั่นเอง ถ้าค่า IRR มากกว่า หรือ เท่ากับ ค่าของ $\text{Discount Rate } (i)$ ที่ผู้ลงทุนเลือกใช้เป็นจุดตัดสินใจ ก็ถือได้ว่าโครงการดังกล่าว เป็นโครงการที่น่าลงทุน โดยทั่วไปแล้ว ทั้งวิธีการประเมินโครงการจากค่า IRR และ NPV จะให้ผลการตัดสินใจรับโครงการ หรือปฏิเสธโครงการ เป็นไปในทำนองเดียวกัน แต่ในบางกรณี ที่ใช้ข้อสมมติ เช่น การนำเงินที่ได้ในแต่ละปี ไปลงทุนใหม่ (Reinvestment) หรือการใช้วิธีหักค่าเสื่อมราคาแบบ Double-declining Balance Method แทนแบบ Straight Line Method ก็อาจ ทำให้คำตอบ ที่ได้จากทั้ง 2 วิธีขัดแย้งกันได้ ดังนั้น การพิจารณาประเมินโครงการลงทุนจากทั้ง 2 วิธีจึงต้องคำนึงถึงข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณด้วยเช่นกัน (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.), 2550. น. 1)

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นความคาดหวังส่วนหนึ่งของนักลงทุนเพราะเป็นการคาดประมาณสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตและโดยเฉพาะผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนที่ต้องมีความระมัดระวังในทุกขั้นตอนของการตัดสินใจดำเนินการรวมทั้งการดำเนินการด้วยความโปร่งใส โดยเฉพาะการเปิดเผยและตรวจสอบได้ทางบัญชีการเงินตามหลักการบริหารจัดการที่ดี อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่วิเคราะห์ด้วยข้อมูลน่าเชื่อถือ ย่อมทำให้การลงทุนมีความเชื่อมั่นมากยิ่งขึ้น

2.4.4 ประเภทของอัตราผลตอบแทน

ประเภทอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ โดยทั่วไปแบ่งเป็น 3 ประเภท รายละเอียดดังตารางที่ 2.4 (ชนัยนันท์ นิमितชัยวงศ์, 2554, น. 11)

ตารางที่ 2.4

ประเภทอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ

ประเภท	คำอธิบาย
1. อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง โดยสมบูรณ์ (Real Risk-free Rate)	<p>เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ภายใต้สภาวะที่มีความแน่นอนในผลตอบแทนโดยปราศจากความเสี่ยง อัตรานี้ถูกกำหนดโดย 2 ปัจจัย ได้แก่</p> <p>กาลเวลาและภาวะเศรษฐกิจ เช่น</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ความพอใจในแง่ระยะเวลาที่จะบริโภคช่วงเวลานี้หรือเก็บรายได้ไว้บริโภคในอนาคต 2) โอกาสการลงทุนในระดับเศรษฐกิจ ขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและความเป็นจริงที่เกิดขึ้น
2. อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งปรับอัตราเงินเพื่อ (Nominal Risk-free Rate)	<p>เป็นอัตราผลตอบแทนที่กำหนดในตลาดสำหรับการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงต่อการล้มเหลวหรือมีระดับความเสี่ยงที่ต่ำมาก เมื่อเทียบกับการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นในตลาด ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงซึ่งปรับอัตราเงินเพื่อ จะปรับตลอดเวลาทั้งในระยะสั้นและระยะยาวขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจในขณะนั้น แม้ว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงโดยสมบูรณ์ในความคิดของนักลงทุนจะคงที่ตลอดไปก็ตาม ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งปรับอัตราเงินเพื่อ ได้แก่ สภาพคล่อง ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานของเงินทุนในตลาดและอัตราเงินเพื่อที่คาดหวัง โดยที่อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องการ ดังนั้นอัตราผลตอบแทนจึงอยู่ในลักษณะอัตราแท้จริง ที่ไม่ถูกรบกวนจากการเปลี่ยนแปลงของระดับราคา จึงต้องรวมหรือปรับผลกระทบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาหรืออัตราเงินเพื่อไว้ด้วย</p>

(ต่อ)

ตารางที่ 2.4 (ต่อ)

ประเภท	คำอธิบาย
3. อัตราผลตอบแทนเพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุน (Risk Premium)	เป็นอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนเรียกร้องเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่ต้องแบกรับภาระในกรณีที่ "ไม่ได้รับเงินตามจำนวนที่คาดไว้"

หมายเหตุ. ปรับปรุงจาก การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธนาคาร (น. 11), โดย ชาญนันท นิมิตรชัยวงศ์, 2554, กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

จากที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นได้ว่า อัตราผลตอบแทนตามที่นักลงทุนได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ เนื่องจากความไม่แน่นอนของปัจจัยต่าง ๆ ที่ขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้ของการเกิดเหตุการณ์หรือความน่าจะเป็น (Probability) ที่จะเกิดเหตุการณ์นั้น ๆ หรือกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ (Expected Rate of Return) ขึ้นอยู่กับความแม่นยำในการคาดคะเนโอกาสของความเป็นไปได้ของการเกิดผลตอบแทนหรือการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้นค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนจึงมีลักษณะเป็นตัวแปรสุ่ม (Random Variable) ที่ไม่สามารถบอกเป็นตัวเลขที่แน่นอนได้ แต่บอกเป็นค่าของโอกาสที่จะเกิดขึ้นผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่

1. กำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain or Loss) เป็นผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ สูงขึ้น นักลงทุนจะได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ ลดลง นักลงทุนจะขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss)

2. เงินปันผล (Dividend) เป็นส่วนแบ่งของกำไรที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น กำไรของบริษัท นโยบายการบริหาร หรือนโยบายการจ่ายเงินปันผล

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Holding Period Rate of Return) หรือเรียกสั้นๆ ว่า Holding Period Return (Pinto, Elaine, Robinson & Stowe, 2010, p. 38) ใช้ราคาปิดของหุ้นสามัญในแต่ละสัปดาห์ โดยมองในรูปราคาปิดที่เปลี่ยนแปลงไปจากสัปดาห์ก่อน

โดยถือว่าราคาดังกล่าวมีการปรับปรุงในเรื่องสิทธิของเงินปันผลและสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว มีสมการดังต่อไปนี้ (ธนัยนันท์ นิมิตชยวงศ์, 2554, น. 13)

$$R_m = \left(\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right) \times 100 \quad (2-3)$$

โดยที่

R_m = อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

P_t = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในสัปดาห์ t

P_{t-1} = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในสัปดาห์ t-1

ตามที่ทราบมาแล้วว่า อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นไม่สามารถระบุเป็นตัวเลขที่เหมาะสมชัดเจนได้ เนื่องจากการลงทุนย่อมมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้อง จากภาวะความผันผวนสูงของตลาดเงินตลาดทุนโลก นักลงทุนทั่วโลกจึงให้ความสำคัญกับการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนมากขึ้น แทนการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงแต่มีความผันผวนและมีความเสี่ยงในระยะยาว สอดคล้องกับข้อคิดเห็นของ สติติย์ ลิมพงศ์พันธุ์ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) (ไทยรัฐออนไลน์, 2558, น. 1) เปิดเผยว่า ปัจจุบันตลาดทุนโลกมีทิศทางที่มุ่งเน้นการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน ซึ่งไทยได้ร่วมเป็นหนึ่งใน Sustainable Stock Exchange (SSE) ตามกรอบการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติเป็นแห่งแรกในอาเซียน SSE ทำให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันและดำเนินธุรกิจได้อย่างยั่งยืน นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ลงทุนในระยะยาว

2.4.5 ความสำคัญของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นสิ่งแรกที่ต้องกระทำก่อนการดำเนินการทุกโครงการ เช่น การตั้งร้านอาหาร การก่อสร้างโรงงาน การก่อสร้างคลังสินค้า การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ ซึ่งการวิเคราะห์อัตราการลงทุนต้องนำปัจจัยแวดล้อมมาวิเคราะห์ร่วมด้วย เช่น ประสิทธิภาพด้านเทคโนโลยีที่นำมาใช้ การประเมินผลกำไรที่คาดหวัง เทคนิค กระบวนการและระดับกลยุทธ์ที่ใช้ รวมทั้งคุณค่าองค์ประกอบส่วนอื่น ๆ ที่จับต้องได้ (Tangible) และจับต้องไม่ได้ (Intangible) (Arlotto, Birch, Crockett & Irby, 2013, p. 59) ทำให้การวิเคราะห์แต่ละวิธี ย่อมมีจุดอ่อนและจุดแข็งแตกต่างกันไป ตลอดจนการวิเคราะห์นั้นต้องคำนึงกลยุทธ์ของโครงการที่ต้องการมีการออกแบบ พัฒนาและประยุกต์ให้เกิดผลการดำเนินงานตามที่คาดประมาณไว้ แต่ถ้าสามารถดำเนินงานให้เป็นเชิงรุกได้ย่อมส่งผลดีต่ออัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริง วิธีการวิเคราะห์อัตรา

ผลตอบแทนเริ่มมีขึ้นในปี 1970 เพื่อนำมาประยุกต์ใช้กับการพัฒนาโปรแกรมการฝึกอบรมผู้บริหารระดับต้น ต่อมาก็มีการประยุกต์ใช้กับภาคอุตสาหกรรมการผลิต ภาคอุตสาหกรรมบริการ อุตสาหกรรมด้านสุขภาพ องค์กรที่ไม่หวังผลกำไร องค์กรสาธารณะและองค์กรด้านการศึกษา (Phillips, 2012, p. 28)

การลงทุนที่ดีนั้นจะต้องมีเป้าหมายที่ชัดเจน เป้าหมายที่สำคัญของการลงทุนก็คือผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ มักแสดงในรูปร้อยละ โดยเปรียบเทียบกับเงินลงทุนต้นงวดและมักคิดต่อระยะเวลาหนึ่ง โดยเรียกรวม ๆ ว่า “อัตราผลตอบแทน” ซึ่งเป็นตัวบ่งบอกถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับหรือจะได้รับในหนึ่งงวดจากการลงทุนประเภทนั้น ๆ (นรเศรษฐ ศรีธานี, 2551, น. 14) อัตราผลตอบแทนจึงเป็นสิ่งจูงใจอันดับแรกในกระบวนการลงทุน สอดคล้องกับข้อมูลของ ธนยพันธ์ นิमितชัยวงศ์ (2554, น. 10) ที่กล่าวว่า นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สูงสุดในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ข้อมูลย้อนหลังของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์จึงเป็นเครื่องชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทเพื่อใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์และตัดสินใจลงทุนอีกด้วย บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จึงจ่ายผลตอบแทนให้สูงกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน สอดคล้องกับแนวคิดของ Siddaiah (2010, p. 2) ได้นำเสนอไว้ว่า บริษัทส่วนใหญ่จะให้นักลงทุนทั่วโลกมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในอัตราสูงสุดในขณะเดียวกันก็ลดความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุนเป็นหลายๆ รูปแบบ แม้ว่าการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนจะมีความเสี่ยงแต่การลงทุนในหลักทรัพย์ก็ยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนและภาคเอกชน

อนุรักษ์ ทองสุโขวงศ์ (2559, น. 3) กล่าวว่า การลงทุนของกิจการต่าง ๆ เป็นไปอย่างกว้างขวางและมีการลงทุนในหลายประเภท การตัดสินใจลงทุน จึงต้องเลือกและพิจารณาอย่างรอบคอบถึงผลตอบแทน (Benefit) และความเสี่ยง (Risk) ที่จะเกิดขึ้นจากโครงการลงทุนต่าง ๆ นักลงทุนจึงจำเป็นต้องนำเทคนิคในการวิเคราะห์และประเมินโครงการมาใช้ตัดสินใจเพื่อให้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน การวิเคราะห์เพื่อหาข้อมูลมาสนับสนุนการตัดสินใจคัดเลือกโครงการจึงมีความจำเป็น สิ่งแรกที่นักลงทุนต้องพิจารณาก็คือ อัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน หากคำนวณแล้วพบว่า มีอัตราผลตอบแทนเป็นตามที่ต้องการ นักลงทุนก็จะพิจารณาปัจจัยอื่นเพิ่มเติมเพื่อหาความเป็นไปได้ในการลงทุน การคาดประมาณอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจะช่วยกำหนดแนวทางการบริหารงานของบริษัทและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนได้ แนวทางที่ใช้นั้นจะเป็นไปเพื่อประคับประคองอัตราผลตอบแทนให้เป็นไปตามที่คาดหวังมากที่สุด อัตราผลตอบแทนจึงมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทด้วย (ESRI, 2013, p. 3)

อย่างไรก็ตามมีนักลงทุนรายใหม่จำนวนมากต้องการเข้าสู่ตลาดการเงินเพื่อแสวงหาเป้าหมายด้วยเหตุผลที่ว่าเมื่อวิเคราะห์ปัจจัยแวดล้อมแล้วนักลงทุนเหล่านั้นยังมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีนั่นเอง (Reille, Forster & Rozas, 2011, p. 6) สอดคล้องกับแนวคิดของ European Commissioner for Research (2010, p. 4) กล่าวว่า เมื่อดูจากรายงานการลงทุนจะพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่คาดหวังผลตอบแทนแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงสูงก็ตาม

จากที่กล่าวมาข้างต้นจึงสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุน เพราะการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องทำการพิจารณาปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย จึงอาจกล่าวได้ว่า นักลงทุนจำเป็นต้องวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนเพื่อจะให้เห็นภาพรวมทั้งหมดของโครงการทั้งในระยะ 1 ปี หรือมากกว่านั้น จะให้อัตราผลตอบแทนตามที่ต้องการได้หรือไม่ และเนื่องจากการวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทนมีความสำคัญซึ่ง ผู้บริหารหรือผู้วิเคราะห์จะต้องมีความรู้ความเข้าใจในปัจจัยแวดล้อมทั้งหมดเพื่อดำเนินการวางแผน ควบคุมการดำเนินงานให้เป็นไปตามเป้าหมายเพื่อให้อัตราผลตอบแทนเป็นไปในทิศทางบวกยิ่งขึ้น

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

กฤษฎา เสกตระกูล (2557, น.1) ศึกษาเรื่อง ROE : Ratio อันดับ 1 ในดวงใจในการวิเคราะห์หุ้น ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนเลือกลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีค่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงๆ และมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น เพราะนักลงทุนจะได้มั่นใจว่า บริษัทนั้นมีความสามารถในการดำเนินงานและสามารถบริหารเงินทุนของนักลงทุนไปสร้างกำไรให้เพิ่มพูนขึ้น

ดวงฤดี วงศ์จรัสเกษม (2554, น. 78) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดีสตูดิโอสร้าง ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดีสตูดิโอสร้าง ได้แก่ อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญ

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2559, น. 1) ระบุว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน หรือ Yield ในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคา ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจึงมีความสำคัญ เพื่อทราบแนวโน้มในอนาคตซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจและการวางกลยุทธ์ในการลงทุน

สอนหุ้น.คอม (2559, น.1) ระบุว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) สม่่าเสมอจะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่น่าสนใจ เพราะแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันเมื่อเวลาผ่านไป บริษัทก็เพิ่มความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

Baker (2009, p. 5) ศึกษาเรื่อง Dividends and Dividend Policy ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีอิทธิพลต่อการดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัท หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงจะสร้างความน่าสนใจและความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

Brigham & Ehrhardt (2014, p. 207) ศึกษาเรื่อง Financial Management: Theory & Practice ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการการเงินทางทฤษฎีและทางปฏิบัติในประเทศแคนาดา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนผลตอบแทนจากความคาดหวังของนักลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ESRI (2013, p. 3) ระบุว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความพึงพอใจในผลตอบแทนของนักลงทุนแต่ละคน บริษัทจดทะเบียนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นตัวกำหนดแผนการดำเนินงานที่เหมาะสมและการพัฒนาประสิทธิภาพการทำงาน

European Commissioner for Research (2010, p.4) ศึกษาเรื่อง Improving the Effectiveness of Public Support Mechanisms for Private Sector Research and Development ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงก็ตาม

Kolk & Eagar (2014, p. 67) ศึกษาเรื่อง How to manage your return on investment in innovation reaping the most from innovation investments จากการศึกษาข้อมูลของนักลงทุนรายย่อยในกรุงลอนดอน ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

The National Audit Office (2015, p. 48) ศึกษาเรื่อง The choice of finance for capital investment ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกการลงทุนในตลาดทุนของนักลงทุนในประเทศอังกฤษ ได้แก่ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

ตารางที่ 2.5

ผู้วิจัยสรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัย

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	RR	ROI	DIY	ROE
กฤษฎา เสกตระกูล (2557, น.1)	ROE : Ratio อันดับ 1 ในดวงใจในการวิเคราะห์หุ้น	-	-	-	✓
ดวงฤดี วงศ์รัศเกษม (2554, น. 78)	การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดวัสดุก่อสร้าง	✓	✓	✓	✓
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2559, น. 1)	ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา	-	✓	-	-
สอนหุ้น.คอม (2559, น.1)	ROE คืออะไร	-	-	-	✓
Baker (2009, p. 5)	Dividends and Dividend Policy	-	-	✓	-
Brigham & Ehrhardt (2014, น. 207)	Financial Management: Theory & Practice	-	✓	✓	-
ESRI (2013, p. 3)	Return on Investment	-	✓	-	-
European Commissioner for Research (2010, p.4)	Improving the Effectiveness of Public Support Mechanisms for Private Sector Research and Development.	-	✓	-	-
Kolk & Eagar (2014, p. 67)	How to manage your return on investment in innovation reaping the most from innovation investments.	-	✓	✓	✓
The National Audit Office (2015, p. 48)	The choice of finance for capital investment.	-	✓	✓	✓
	รวม	1	7	5	5

หมายเหตุ. RR (Requirement Rate of Return) หมายถึง ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ
 ROI (Return on Investment) หมายถึง ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
 DIY (Dividend Yield) หมายถึง ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล
 ROE (Return on Equity) หมายถึง ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้วิจัยพบปัจจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้จากการศึกษาดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ 1 งานวิจัย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 7 งานวิจัย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5 งานวิจัย และปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5 งานวิจัย

ผู้วิจัยจึงนำปัจจัยที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ 3 ปัจจัยขึ้นไป เป็นตัวแปรของงานวิจัยในด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

2.4.6 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนหรืออัตราผลตอบแทน (Return on Investment) จะใช้ประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการลงทุนนั้นว่าเหมาะสมที่จะลงทุนหรือสมควรที่จะเข้าไปเสี่ยงลงทุนหรือไม่ โดยปกติแล้วหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูงผลตอบแทนที่คาดหวังย่อมจะต้องสูงเพื่อให้คุ้มกับความเสี่ยง นักลงทุนจึงต้องเข้าใจความหมายของอัตราผลตอบแทน ผู้วิจัยได้รวบรวมประเด็นสำคัญเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนไว้ดังนี้

2.4.6.1 ความหมายของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

นักวิชาการได้ให้ความหมาย อัตราผลตอบแทน แตกต่างกันไป ดังนี้

รณันันท์ นิมิตรชัยวงศ์ (2554, น. 7) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้และรวมถึงมูลค่าส่วนเพิ่มของราคาหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของการลงทุน

Keown, Martin, Petty & Scott (2004, p. 185) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีความสัมพันธ์โดยตรงกับความเสี่ยงของสินทรัพย์ เพื่อความปลอดภัยนักลงทุนอาจกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ต่ำที่สุดไว้

Lindeburg (2011, p. 53) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยประจำปีซึ่งเป็นรายได้ที่ได้จากการลงทุน ซึ่งองค์กรต้องทราบว่า ปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในแต่ละปี

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เป็นผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2.4.6.2 แนวคิดของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจเป็นดอกเบี้ยรับ เงินปันผลขึ้นต่ำจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนยอมแลกกับการชะลอการใช้จ่ายเงินหรือการบริโภคในวันนี้ออกไปเพื่อบริโภคในวันหน้า สอดคล้องกับแนวคิดของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558, น. 5) อธิบายเพิ่มเติมว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีหลายรูปแบบด้วยกันเช่น กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) เงินปันผล (Dividend) สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ (Rights Offering) โดยหลักการแล้ว นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตราบดีที่บริษัทมีผลประกอบการที่ดีและหุ้นมีราคาเพิ่มขึ้น จากที่กล่าวมาเป็นที่ประจักษ์ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนอาจนำมาพิจารณาเป็นตัวเลือกในการลงทุน ดังนั้น หากนักลงทุนทราบถึงอัตราผลตอบแทน ก็จะช่วยให้สามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น การศึกษาในครั้งนี้จึงได้ศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อให้นักลงทุนนำผลการศึกษาที่ได้มาประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้แนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

อนุรักษ์ ทองสุโขวงศ์ (2559, น. 9) นำเสนอวิธีคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน (The Internal Rate of Return Method) ว่าเป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับการลงทุนในโครงการ อัตราผลตอบแทนนี้จะเป็นอัตราที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 0 หรือผลตอบแทนที่ได้รับเท่ากับเงินลงทุนครั้งแรก

2.4.6.3 วัตถุประสงค์ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์จะแตกต่างกันตามความต้องการของแต่ละบุคคล ขณะที่ระดับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจะเปลี่ยนไปตามสภาพแวดล้อมและกาลเวลา สำหรับหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพแตกต่างกัน อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการก็จะแตกต่างกัน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความพึงพอใจในผลตอบแทนของนักลงทุนแต่ละคน บริษัทจดทะเบียนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นตัวกำหนดแผนการดำเนินงานที่เหมาะสมและการ

พัฒนาประสิทธิภาพการทำงาน (ESRI, 2013, p. 3) เช่น เมื่อไรที่บริษัทควรใช้เงินวัดกรรม ใช้เงินวัดกรรมอะไร เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้าและบริการ และจะใช้เงินวัดกรรมนั้นอย่างไร ตลอดจนเมื่อมีการนำนวัตกรรมมาใช้จะสื่อสารอะไรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร สิ่งเหล่านี้ต้องมีรายงานแสดงต่อสาธารณะ (Kolk & Eagar, 2014, p. 67)

เนื่องจาก อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน หรือ Yield ในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงซึ่งจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคา ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจึงมีความสำคัญเพื่อทราบแนวโน้มในอนาคตซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจและการวางกลยุทธ์ในการลงทุน (สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2559, น. 1) The National Audit Office (2015, p. 48) กล่าวว่า ผลตอบแทนในการลงทุนที่บริษัทจดทะเบียนจะจ่ายให้กับนักลงทุนก็มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเช่นกัน ดังนั้นผลประกอบการจะบ่งบอกถึงแนวโน้มการจ่ายผลตอบแทนให้กับนักลงทุน ผลตอบแทนจึงมีวัตถุประสงค์หลักที่ใช้ดึงดูดความสนใจของนักลงทุนแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงสูงก็ตาม

จากที่กล่าวมาสรุปได้ว่า วัตถุประสงค์ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นปัจจัยที่สำคัญของนักลงทุน ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนจะต้องให้ความสำคัญในการบริหารงานเพื่อให้ผลประกอบการของบริษัทออกมาดี ซึ่งจะส่งผลต่อการจ่ายผลตอบแทนให้กับนักลงทุนเพื่อดึงดูดความน่าสนใจในการลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

2.4.6.4 ความสำคัญของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

นักลงทุนรายใหม่จำนวนมากต้องการเข้าสู่ตลาดทุนเพื่อแสวงหากำไรด้วยเหตุผลที่ว่าเมื่อวิเคราะห์ปัจจัยแวดล้อมแล้วการลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีนั่นเอง (Reille, Forster & Rozas, 2011, p. 6) สอดคล้องกับแนวคิดของ European Commissioner for Research (2010, p. 4) กล่าวว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงก็ตาม จะเห็นได้ว่าเป้าหมายสำคัญของการลงทุนในหลักทรัพย์คืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่แม่นยำจะช่วยให้การตัดสินใจลงทุนมีความผิดพลาดน้อยลง ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอาจมีความผันผวนได้เนื่องมาจากปัจจัยการบริหารงานของบริษัทและปัจจัยภายนอก

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสำคัญต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุน ดังนั้นก่อนการตัดสินใจลงทุนนักลงทุนจะคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อวิเคราะห์ว่าการลงทุนนั้นจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากหรือน้อยแค่ไหน ซึ่งหากผลการวิเคราะห์มีค่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่อยู่ในระดับที่

ต้องการภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

2.4.7 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

นักลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์จะให้ความสนใจเรื่องอัตราผลตอบแทนต่อเงินปันผล (Dividend Yield, Yield, DIY) เพื่อเปรียบเทียบเงินปันผลของแต่ละหลักทรัพย์แล้วเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่สูงที่สุด ดังนั้นนักลงทุนต้องมีความเข้าใจในความหมายและแนวคิดของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของการลงทุนตามที่ต้องการ

2.4.7.1 ความหมายอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ค, น. 9) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลคืออัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผล คิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

สราวุธ ใจพรม (2559, น. 1) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลคือ อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

Helminen (2010, p. 145) กล่าวว่า เงินปันผล (Dividend) คือ รายได้ที่บริษัทแบ่งให้กับนักลงทุน รายได้นี้มาจากกำไรที่บริษัทหลักทรัพย์แบ่งจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นตามสิทธิของแต่ละหุ้น เงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ในแต่ละปี

Pinto, Elaine, Robinson & Stowe (2010, p. 318) กล่าวว่า เงินปันผลตอบแทน หมายถึง ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์

Stowe (2007, p. 224) กล่าวว่า เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นดัชนีชี้วัดเพื่อประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนที่สามารถนำค่าที่คำนวณได้มาเปรียบเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นได้หรือเพื่อเปรียบเทียบเงินปันผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัว

สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล หมายถึง เงินปันผลที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยจะคำนวณจากจำนวนเงินปันผลจ่ายหารด้วยราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

2.4.7.2 แนวคิดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

ผลประโยชน์อีกช่องทางหนึ่งของนักลงทุน คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield หรือ Yield) คำนวณได้จากเงินปันผล (ต่อปี) ต่อหุ้น หารด้วยราคาหุ้น (Stowe, 2007, p. 224) ซึ่งมีสูตรคำนวณ ดังนี้ (คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2559, น. 5)

$$\text{อัตราเงินผลตอบแทนจากเงินปันผล} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}} \quad (2-4)$$

โดยที่ราคาตลาดของหุ้น หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุด เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายจากนักลงทุนโดยรวมในขณะนั้น

สำหรับข้อมูลตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2547 เป็นต้นไป มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด) สูตรที่ใช้ในการคำนวณค่าของหลักทรัพย์ คือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ค, น. 2)

$$\text{อัตราเงินผลตอบแทนจากเงินปันผล} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมประจำปี (ล่าสุด)}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})} \quad (2-5)$$

ผลที่ได้ใช้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ได้จากเงินปันผลของหุ้นที่มีราคาแตกต่างกัน ยกตัวอย่างให้เห็นชัดเจนขึ้น คือ (สรารุช ใจพรม, 2559, น. 3)

หุ้น A จ่ายเงินปันผลต่อหุ้น คือ 6 บาท ราคาปิดปัจจุบันอยู่ที่ 90 บาท
ดังนั้น Dividend Yield = 6.66%

หุ้น B เงินปันผลต่อหุ้น คือ 6 บาท ราคาปิดปัจจุบันอยู่ที่ 130 บาท
ดังนั้น Dividend Yield = 4.61%

เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล พบว่า หุ้น A ให้เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ที่สูงกว่าเนื่องจากหุ้น A มีราคาที่ถูกลงกว่า ในขณะที่หุ้นทั้ง 2 จ่ายเงินปันผลเท่ากัน คือ 6.0 บาท หรืออีกนัยหนึ่ง ประมาณว่าถ้านักลงทุน ลงทุนในหุ้น A โดยซื้อที่ราคา 90 บาท และหุ้น A จ่ายเงินปันผลเท่าเดิม นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.66 % ต่อปี

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสามารถใช้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของหุ้นที่มีราคาต่างกันได้ทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์

หนึ่งได้อย่างชัดเจนมากขึ้น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังสามารถใช้เป็นปัจจัยในการเปรียบเทียบหุ้นนั้น ๆ กับการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หุ้นกู้ การฝากเงิน หรือพันธบัตร เป็นต้น จากตัวอย่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของหุ้น A ให้เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เท่ากับ 6.66 % ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) มีตัวแปรสำคัญเข้ามาเกี่ยวข้อง 2 ตัว คือ เงินปันผลและราคาหุ้น ซึ่งราคาหุ้นทำให้เงินต้นจากการลงทุนเปลี่ยนแปลงไป โดยสรุปคือ ค่าของทั้ง 2 ตัวแปรจะเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ดังนั้น การคำนวณการจ่ายเงินปันผลในอดีต ในรอบ 1 ปี ที่ผ่านมา จึงไม่สามารถให้ความมั่นใจได้ว่า การจ่ายเงินปันผลจะเหมือนกับอดีตที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นค่าสถิติที่บอกให้นักลงทุนทราบว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดในปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลซึ่งเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน โดยคิดเป็นอัตราร้อยละราคาหุ้นที่ซื้อ อยู่ในระดับใด

จากที่กล่าวมา สรุปได้ว่า นักลงทุนสามารถใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นตัวชี้วัดเพื่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเหมาะสมกับที่คาดหวังไว้ ตลอดจนยังมีปัจจัยอื่น ๆ อีกมากที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนั้นตัวเลขอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจึงเป็นเพียงตัวบ่งชี้ส่วนหนึ่งที่ควรศึกษาเพื่อนำมาพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

2.4.7.3 วัตถุประสงค์ของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

ความคาดหวังในการลงทุนคือ หลักทรัพย์ที่ลงทุนนั้นมีแนวโน้มสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นให้กับเราในอนาคต และในขณะที่ปัจจุบันก็ต้องได้รับเงินปันผลในอัตราที่สูงเช่นกัน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่ใช้ในกระบวนการลงทุน โดยเฉพาะการเลือกหลักทรัพย์ที่แม่นยำ และสร้างความพึงพอใจให้แก่นักลงทุนได้ตามเป้าหมายที่ต้องการ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นองค์ประกอบของผลตอบแทนรวมที่นักลงทุนจะได้รับและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าการเพิ่มเงินลงทุน (Stowe, 2007, p. 224) ตัวอย่างลำดับหุ้นที่ให้ปันผลสูง ปี 2559 อันดับแรกคือ JAS : บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) รองลงมาคือ MODERN : บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ SRICHA : บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินมูลค่าหุ้นและเพื่อให้มั่นใจว่า นักลงทุนได้เลือกลงทุนในหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่ถูกต้องซึ่งในอนาคตจะได้รับเงินปันผลสูงตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น ดังนั้นนักลงทุนต้องมีวิเคราะห้เพื่อดูแนวโน้มการจ่ายเงินปันผล เพื่อให้การลงทุนเป็นไปตามเป้าหมายที่ต้องการ

2.4.7.4 ความสำคัญอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

เนื่องจากเป้าหมายสำคัญของนักลงทุนและผู้ถือหุ้น คือ เงินปันผล ดังนั้นผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ต้องนำกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละไตรมาสหรือแต่ละปีมาบริหารอย่างเหมาะสมเพื่อให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) อยู่ในระดับที่ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนพึงพอใจ ตลอดจนสามารถดึงดูดนักลงทุนให้เข้ามาร่วมลงทุนในครั้งต่อไป สอดคล้องกับแนวคิดของ Baker (2009, p. 5) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีอิทธิพลต่อการดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัท หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงจะสร้างความน่าสนใจและความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

นอกจากนี้ ผู้บริหารต้องบริหารให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไร (Earning power Value) และบริษัทมีการเติบโต (Growth) ทั้งสองส่วนนี้เป็นปัจจัยหนึ่งที่สนับสนุนให้นักลงทุนสนใจที่จะร่วมลงทุนด้วย โดยเฉพาะนักลงทุนที่สนใจหุ้นที่จ่ายปันผลมาก หรือที่คนมักเรียกกันว่า “หุ้นปันผล” (Dividend Stock) ขณะที่บางคนสนใจหุ้นโตไว ที่คนมักเรียกว่า “หุ้นเติบโต” (Growth Stock) ซึ่งมักจ่ายปันผลน้อยกว่า เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ทั้งนี้ต้องวิเคราะห์สาเหตุของหุ้นด้วย เช่น บริษัทต้องใช้เงินในการขยายกิจการ (ที่อยู่ในช่วงขาขึ้น) ก่อนข้างมาก จึงไม่สามารถจ่ายปันผลเป็นกอบเป็นกำได้ หรืออาจเป็นเพราะราคาของหุ้นเติบโตมักพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว แม้บริษัทจ่ายปันผลในอัตราที่ไม่น้อย แต่เมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่วิ่งไปไวกว่า ก็ทำให้ Dividend Yield ลดลง นักลงทุนควรดูนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ว่าระบุไว้ว่าอย่างไร ตัวเลขนี้เรียกว่า Payout Ratio หรือ “อัตราส่วนการจ่ายปันผล” ซึ่งจะระบุอัตราส่วนของเงินปันผลเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิเป็นเปอร์เซ็นต์ เนื่องจากบางครั้งมีการจ่ายปันผลเป็นหุ้น ซึ่งแตกต่างจากการจ่ายปันผลเป็นเงินสด เพราะการจ่ายปันผลเป็นเงินสด เราได้เงินสดจริง ๆ โดยไม่เสียอะไรไป แต่การจ่ายปันผลเป็นหุ้นจะเป็นการลดทอนมูลค่าของหุ้นที่เราถือครองไปพร้อม ๆ กัน แม้เราจะมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของอยู่เท่าเดิม เนื่องจากผู้ถือหุ้นทุกคนได้รับแจกหุ้นเท่า ๆ กัน จุดประสงค์ของบริษัทในการจ่ายปันผลเป็นหุ้นคือ ต้องการเก็บเงินสดเอาไว้เพื่อใช้ขยายกิจการ แต่ก็ต้องการที่จะจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นด้วย ส่วนหนึ่งอาจเพราะต้องการรักษาระดับราคาหุ้นในตลาดไว้ ไม่ให้นักลงทุนผิดหวัง จึงจ่ายออกมาในรูปของหุ้นแทน (คลับ วิไอ, 2555, น. 1)

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงจะดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนมีความคาดหวังต่อเงินปันผลที่จะได้รับซึ่งจะต้องคุ้มค่ากับเวลาและเงินที่ใช้ลงทุน โดยนักลงทุนต้องศึกษานโยบายการจ่ายเงินปันผลที่บริษัทหลักทรัพย์ระบุไว้ด้วยว่ามีความเป็นธรรม ไม่เอาเปรียบนักลงทุน ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ต้องบริหารการดำเนินงาน

ให้เกิดกำไรและกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สมเหตุสมผลจากผลประกอบการเพื่อทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนกับบริษัทต่อไป

2.4.8 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เมื่อนักลงทุนได้ลงทุนในหลักทรัพย์ย่อมรอโอกาสให้ราคาของหลักทรัพย์หรือผลตอบแทนที่ได้รับจากการถือครองหลักทรัพย์อยู่ในอัตราที่สูงสุดหรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นพอใจจึงทำการขายหลักทรัพย์นั้น จะเห็นได้ว่าผู้ถือหุ้นต้องอาศัยการตัดสินใจในช่วงเวลาที่เหมาะสมโดยอาศัยข้อมูลต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาตัดสินใจ ดังนั้นนักลงทุนต้องมีความเข้าใจในเรื่องอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการถือครองหลักทรัพย์ ณ ขณะนั้น ดังที่ผู้วิจัยศึกษามาไว้แล้วดังนี้

2.4.8.1 ความหมายของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท เทอร์รี่ กรุงเทพ จำกัด (2559, น. 1) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการคำนวณบนฐานเงินลงทุนเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อแสดงว่า “การนำเงินทุนตนเองมาลงทุนครั้งนี้ จะได้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานของกิจการ กลับคืนมาก็เปอร์เซ็นต์ ดังนั้น ยิ่งค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) สูง จึงยิ่งดีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio หรือ ROE) คือ การหาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้น ๆ สูตรที่ใช้กันทั่วไปคือ $ROE = \text{Net Profit} / \text{Equity}$ หรือ กำไรสุทธิหารด้วยส่วนผู้ถือหุ้น

Camara (2010, p. 55) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลจากการลงทุนที่คำนวณจากกระแสเงินสดในแต่ละปี เมื่อทราบอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากการลงทุน นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นและตัดสินใจลงทุนก็ต่อเมื่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (Required Rate of Return) หรือ มากกว่าต้นทุนเงินทุน (Cost of Capital)

สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนคืนกลับมาสูงเทียบจากเงินลงทุนเริ่มต้น

2.4.8.2 แนวคิดของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่นักลงทุนต้องการ (Required Rate of Return) เป็นแนวคิดที่ควรต้องเข้าใจ เนื่องจากการ คำนวณมูลค่าของกระแสเงินตามระยะเวลานั้นต้องอาศัยค่าของอัตราผลตอบแทนนี้ในการคำนวณ จากที่กล่าวมาจะเห็น ได้ว่าสิ่งที่นักลงทุนต้องการการ

ชดเชยจากการลงทุนถูกเรียกว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการซึ่งประกอบด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ค, น. 3)

1) ส่วนของผลตอบแทนเพื่อชดเชยเวลาหรือโอกาสของเงินที่สูญเสียไป (Time Compensation)

2) ส่วนของผลตอบแทนเพื่อชดเชยกับความเสี่ยง (Risk Compensation)

หากผู้ลงทุนกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในจำนวนที่มากขึ้นจะทำให้ความเสี่ยงลดลง แต่ไม่สามารถลดความเสี่ยงที่เป็นระบบออกไป ผู้ลงทุนทั่วไปต้องการอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง ในขณะที่เดียวกันผู้ลงทุนก็ ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่อย่างไรก็ตามหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่

1) กำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain or Loss) เป็นผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่สูงขึ้น นักลงทุนจะได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ลดลง นักลงทุนจะขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss)

2) เงินปันผล (Dividend) เป็นส่วนแบ่งของกำไรที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น กำไรของบริษัท นโยบายการบริหารหรือนโยบายการจ่ายเงินปันผล

การคำนวณอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Holding Period Rate of Return) หรือเรียกสั้น ๆ ว่า Holding Period Return (Pinto, Elaine, Robinson & Stowe, 2010, p. 38) ใช้ราคาปิดของหุ้นสามัญในแต่ละสัปดาห์ โดยมองในรูปราคาปิดที่เปลี่ยนแปลงไปจากสัปดาห์ก่อน โดยถือว่าราคาดังกล่าวมีการปรับปรุงในเรื่องสิทธิของเงินปันผลและสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว มีสมการดังต่อไปนี้ (ชนัยนันท์ นิमितชัชวงศ์, 2554, น. 2)

$$R_m = \left(\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \right) \times 100 \quad (2-6)$$

โดยที่ R_m = อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

P_t = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในสัปดาห์ t

P_{t-1} = ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในสัปดาห์ t-1

กฤษฎา เสกตระกูล (2557, น. 2) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนตัวแรกของการเริ่มต้นวิเคราะห์หุ้น การคำนวณใช้สูตร

$$ROE = (\text{กำไรสุทธิของกิจการ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}) \times 100$$

จากสูตรนี้หมายความว่า บริษัทหลักทรัพย์นำเงิน 100 บาทของผู้ถือหุ้นไปสร้างผลตอบแทนเป็นกำไรได้กี่บาท โดยมุ่งผลลัพธ์ที่ว่า ยิ่งกำไรมากยิ่งถือว่าคุ้มค่าเงิน 100 บาท หลักการลงทุนจะสอนว่า เมื่อนักลงทุนซื้อหุ้นไม่ว่าจะราคาตลาดเท่าไรก็ตาม นักลงทุนจะมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการผ่านมูลค่าเงินส่วนของผู้ถือหุ้น ตามสูตรคำนวณคือ

$$\text{สินทรัพย์} = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} - \text{หนี้สิน}$$

สินทรัพย์ (Assets) หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ โดยกิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากการใช้ทรัพยากรนั้นในอนาคต

หนี้สิน (Liabilities) หมายถึง จำนวนเงินที่บุคคลหรือกิจการจะต้องชำระคืนให้แก่บุคคลภายนอกหรือเจ้าหนี้ในภายหน้าด้วยสินทรัพย์หรือบริการ ตามภาระผูกพันอันเกิดจากการค้า การกู้ยืมหรือจากการอื่น

ส่วนของผู้ถือหุ้น (Owner's Equity) หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่า สินทรัพย์สุทธิ หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือที่เจ้าของกิจการมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์หลังจากหักหนี้สินทั้งสิ้นของกิจการออกแล้ว

ส่วนของผู้ถือหุ้นนี้ เช่น ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระตามราคาพาร์ ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสม ทั้ง 3 ส่วนหลักนี้ เมื่อเราถือหุ้นก็ถือว่าเราเป็นเจ้าของ กฤษฎา เสกตระกูล (2557, น. 3) ได้วิเคราะห์ค่า ROE อย่างละเอียดโดยการขยายสูตรการคำนวณออกมาดังนี้

$$\begin{aligned} ROE &= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} && (2-7) \\ &= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขาย}} \times \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์}} \times \frac{\text{สินทรัพย์}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \\ &= \text{Net Profit Margin} \times \text{Asset Turnover} \times \text{Equity Multiplier} \\ &\quad \quad \quad 1 \qquad \qquad \quad 2 \qquad \qquad \quad 3 \end{aligned}$$

องค์ประกอบที่ 1 คือ Net Profit Margin หรือ อัตรากำไรสุทธิ แสดงถึงประสิทธิภาพการบริหารการขาย ควบคุมค่าใช้จ่ายเพื่อสร้างกำไรว่าทำได้หรือไม่ โดยดูว่ายอดขาย 100 บาท สร้างเป็นกำไรได้กี่บาท ถ้าสร้างกำไรได้มาก ๆ ยิ่งดี

องค์ประกอบที่ 2 คือ Asset Turnover หรือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ หมายความว่า สินทรัพย์ 100 บาท สร้างยอดขายได้กี่บาท นักลงทุนต้องการให้มีค่ามาก ๆ โดย 1 กับ 2 นี้ทำให้เห็นประสิทธิภาพของกิจการเชิงลึกได้มากขึ้น เช่น การทำกำไร แบบ Margin (เทียบกับยอดขาย) ได้ดีแต่ยังใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ได้ไม่เต็มที่

องค์ประกอบที่ 3 คือ บริษัทที่มีค่า ROE สูงควรมีค่า Equity Multiplier สูงด้วย ค่านี้แสดงความคุ้มค่าคือ เงินที่ลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดมาจากเงินในส่วนของผู้อถือหุ้นกี่บาท โดยหลักการก็คือ ต้องทำให้ตัวส่วนมีค่าน้อย ๆ หมายความว่า บริษัทที่ลงทุนในสินทรัพย์โดยอาศัยเงินจากหนี้สิน (กู้ยืม) มาก และใช้เงินจากผู้อถือหุ้นน้อยและนำสินทรัพย์ไปสร้างกำไรได้ดี แต่ต้องระวังด้วยเพราะยิ่งกู้ยืมมากแม้จะ ดีต่อค่า ROE แต่ภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายก็จะสูงจนทำให้ความเสี่ยงทางการเงินของกิจการสูงขึ้นด้วย

ตามที่ทราบแล้วว่า ผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นไม่สามารถระบุเป็นตัวเลขที่ชัดเจนได้ เนื่องจากทุกเวลาย่อมมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้อง จากภาวะความผันผวนสูงของตลาดเงินตลาดทุนโลก เนื่องด้วยสภาวะดอกเบี้ยตกต่ำในหลายประเทศ ขณะที่ภาคเศรษฐกิจอีกหลายประเทศยังคงไม่มีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ชัดเจน ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็ว เช่น ราคาน้ำมันดิบในโลกรที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ เศรษฐกิจยุโรปที่เผชิญความเสี่ยงด้านเงินฝืด ส่งผลให้ค่าเงินของกลุ่มประเทศยูโรอ่อนค่าลง จากหลายปัจจัยดังที่กล่าวมา ส่งผลให้การลงทุนขาดความชัดเจน นักลงทุนทั่วโลกจึงให้ความสำคัญกับการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนมากขึ้น แทนการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงแต่มีความผันผวนและมีความเสี่ยงในระยะยาว สอดคล้องกับข้อคิดเห็นของ สตีเฟน ลิม พงศ์พันธุ์ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) (ไทยรัฐออนไลน์, 2558, น. 1) เปิดเผยว่า ปัจจุบันตลาดทุนโลกมีทิศทางที่มุ่งเน้นการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน ซึ่งไทยได้ร่วมเป็นหนึ่งใน Sustainable Stock Exchange (SSE) ตามกรอบการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติเป็นแห่งแรกในอาเซียน SSE ทำให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันและดำเนินธุรกิจได้อย่างยั่งยืน นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ลงทุนในระยะยาว ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า การลงทุนในหลักทรัพย์สามารถให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่นักลงทุนต้องการได้ ทั้งนี้บริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) สม่าเสมอจะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่น่าสนใจ เพราะแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการ

บริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันเมื่อเวลาผ่านไป บริษัทก็เพิ่มพูนความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน (สอนหุ้น.คอม, 2559, น. 1)

2.4.8.3 วัตถุประสงค์ของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่นักลงทุนต้องการย่อมสูงกว่าเงินที่ลงทุนไป ดังนั้นการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะช่วยให้ผู้ถือหุ้นตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้เร็วยิ่งขึ้น โดยทั่วไปสูตรการคำนวณเพื่อให้เกิดการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์คือ

มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) > ราคาตลาด (Market Price) → ตัดสินใจซื้อ

(Buy or Long Position)

มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) < ราคาตลาด (Market Price) → ตัดสินใจขาย

(Sell or Short Position)

จากสมการข้างต้น สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากการซื้อขายหลักทรัพย์หรือการถือครองหลักทรัพย์ไว้ระยะเวลาหนึ่ง โดยทั่วไปสูตรการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะช่วยให้ตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องโดยการเปรียบเทียบราคาตลาดกับราคาประเมินตามทฤษฎี โดยเฉพาะการคำนวณมูลค่าของกระแสเงินตามระยะเวลานั้นต้องอาศัยค่าของอัตราผลตอบแทนนี้ในการคำนวณ ตลอดจนมูลค่าเงินตามงวดเวลาซึ่งอาจเกิดภาวะเงินเฟ้อ ระยะเวลาการคืนทุน ทั้งนี้หลักทรัพย์จะมีอยู่ 3 ลักษณะที่ผู้ถือหุ้นควรทราบได้แก่ หลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock) เป็นหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มากกว่าตลาดหลักทรัพย์ และเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาด หลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive Stock) เป็นหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ และเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดและหลักทรัพย์ที่เหลือคือหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวช้ากว่าตลาด (ดวงฤดี วงศ์จรีสเกษม, 2554, น. 6, 22)

จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับยังคงเป็นวัตถุประสงค์หลักและเป็นส่วนสนับสนุนหลักที่ผู้ถือหุ้นจะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใดในแต่ละช่วงเวลาหนึ่ง เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเหมาะสมที่สุด

2.4.8.4 ความสำคัญของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เป้าหมายการลงทุนมีหลายรูปแบบ เช่น การลงทุนระยะสั้นที่เน้นผลตอบแทนคืนในระยะเวลาที่รวดเร็ว ส่วนการลงทุนระยะยาวหรือแบบมีคุณภาพหรือมีคุณค่าแก่นักลงทุนจะต้องเข้าใจในพื้นฐานของธุรกิจที่จะลงทุนนั้นเป็นอย่างดีเพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและความเสี่ยงได้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริง สอดคล้องกับแนวคิดของ กฤษฎา เสก

ตระกูล (2557, น. 1) กล่าวว่า นักลงทุนเลือกลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงๆ และมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น เพราะนักลงทุนจะได้มั่นใจว่า บริษัทนั้นมีความสามารถในการดำเนินงานและสามารถบริหารเงินทุนของนักลงทุนไปสร้างกำไรให้เพิ่มพูนขึ้น การรู้ค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงมีความจำเป็นต่อนักลงทุนเพื่อใช้เป็นเครื่องมือแรกในการเรียนรู้และคัดกรองหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่น่าสนใจมาประกอบกับปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสำคัญต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นและนักลงทุน หากบริษัทมีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นที่สนใจต่อนักลงทุนให้เข้ามาลงทุนมากขึ้นกับบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงหมายถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการที่บริษัทนำเงินจากผู้ลงทุนไปสร้างผลกำไรแล้วจ่ายคืนกลับในรูปของอัตราผลตอบแทน ทำให้บริษัทสามารถระดมเงินทุนได้มากขึ้น ในแง่ของผู้ถือหุ้นก็จะได้รับผลตอบแทนต่ออัตราส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่ตนพึงพอใจซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

2.5 แนวคิดด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย่อมมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องโดยนอกจากความเสี่ยงที่เกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุนแล้วอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นคือกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากในการลงทุนย่อมมีผู้มุ่งหวังผลกำไรหรือผลประโยชน์จากการลงทุนแต่บางครั้งสิ่งที่มุ่งหวังดังกล่าวอาจมาจากการสร้างข้อมูลเท็จ สร้างข่าวลือ หรือแม้แต่การทำความผิดเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนตามมา ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้กำหนดแนวทางปฏิบัติของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนักลงทุนให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันเพื่อป้องกันไม่ให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบซึ่งจะสร้างความเสียหายให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นักลงทุนและตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยกำหนดแนวบริษัทของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แนวปฏิบัติของผู้ปฏิบัติหน้าที่ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ฉ, น. 1)

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง แนวปฏิบัติให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนักลงทุนที่ต้องปฏิบัติตาม เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบ ซึ่งจะสร้างความเสียหายให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และส่งผลกระทบต่อตราผลตอบแทนจากการลงทุนรวมถึงความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น. 2) ได้ออกระเบียบถึงบทบาทหน้าที่ในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่ในการออกมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง โปร่งใส และเกิดความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทั้งในฝั่งผู้ซื้อหลักทรัพย์และผู้ขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ โดยโทษมีตั้งแต่การพักการซื้อขายหลักทรัพย์จนกว่าจะปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ไปจนถึงการเพิกถอนบริษัทหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านบทลงโทษบุคคลผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างข่าวเท็จ การปั่นราคาอันเกินปัจจัยพื้นฐานมีบทลงโทษทั้งทางแพ่งและทางอาญา

นรเศรษฐ ศรีธานี (2551, น.42) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเทคนิค Value at Risk (VaR) โดยให้ความสำคัญของมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า เป็นการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถูกต้องทันเวลา และเป็นการควบคุมความเสี่ยงจากการดำเนินการซื้อขายที่ผิดพลาด

ปริญ เตชะมวไลวิทย์ (2559, น. 33) บทลงโทษต้องควบคู่กับการนำจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการวางแผนทางการปฏิบัติงานภายในองค์กร เพราะสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำผิดทั้งตัวบุคคลและแนวคิดโดยรวมขององค์กร อันจะเป็นผลให้ลดความเสียหายจากการปฏิบัติงาน รวมถึงลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของนักลงทุน โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้เพิ่มขึ้นตามมา

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559, น.1) ระบุว่า บทบาทหน้าที่ของ ก.ล.ต. ในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพเป็นที่ยอมรับในระดับสากล คือการพัฒนากระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถตรวจสอบรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความผิดปกติอันจะส่งผลเสียหายต่อผลตอบแทนของนัก

ลงทุนรวมถึงบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง และเพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทาง ก.ล.ต. มีการเพิ่มมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมกับรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการทำรายการผิดปกติ รวมถึงบทลงโทษต่อบริษัทและบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะส่งผลต่อความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัท ความเสี่ยงในด้านการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่ไม่สอดคล้องกับความเป็นจริง ที่จะสร้างความเสียหายต่อบริษัทและต่อผลการลงทุนของนักลงทุน เพื่อให้ตลาดทุนไทยเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

Department of Public Works and Services, Department of Finance (2013, p. 55) ได้จัดทำแนวทางการปฏิบัติเรื่อง Corporate Capital Planning Process. Canada: Government Northwest Territories โดยกระทรวงการคลังของแคนาดา มีการกำหนดมาตรการในการกำกับการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แคนาดาเพื่อป้องกันการทุจริตในการซื้อขายหลักทรัพย์ และออกมาตรการด้านการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษกับบริษัทเอกชนและบุคคลทั่วไปที่ฝ่าฝืนกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์

Fratzscher (2012, p. 2) กล่าวว่า การควบคุมเงินทุนเป็นส่วนหนึ่งของกลไกเครื่องมือที่ผู้กำหนดนโยบาย นำมาใช้กับตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นการวางมาตรการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษผู้กระทำผิดทั้งฝั่งบริษัทและนักลงทุน เพื่อป้องกันและควบคุมเงินไหลเข้าออกประเทศ (Capital Controls) ให้เป็นไปด้วยความราบรื่นและสามารถบริหารจัดการได้โดยไม่เกิดความเสียหายตามมา

Korajczyk (1995, p. 22) กล่าวว่า เนื่องจากตลาดการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่จึงต้องมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายให้ดำเนินไปอย่างเป็นระบบระเบียบ เพื่อลดความเสี่ยงต่อความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนและสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน

Reichbach (2005, p. 4) ระบุว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Controls) มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) ส่งเสริมประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและสร้างความเจริญเติบโตให้กับตลาดทุน 2) เป็นเครื่องมือตรวจสอบเจ้าของเงินทุนที่ไหลเข้าออก เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาแสวงหาผลกำไรในทางมิชอบ อันจะเป็นการสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน และ 3) เพื่อให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์ของความมั่นคงทางการเงินของตนในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ตารางที่ 2.6

ผู้วิจัยสรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยดังกล่าว

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	SS	CP	PP
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ฉ, น. 2)	บทบาทหน้าที่ในการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์	✓	✓	✓
นรเศรษฐ ศรีธานี (2551, น.42)	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเทคนิค Value at Risk (VaR).	✓	-	-
ปริญ เตชะมวล ไววิทย์ (2559, น.33)	มาตรการลงโทษทางแพ่ง (Civil Penalty).	-	✓	✓
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559ก, น.1)	บทบาทหน้าที่ของ ก.ล.ด.	✓	✓	✓
Department of Public Works and Services, Department of Finance (2013, p. 55)	Corporate Capital Planning Process. Canada: Government Northwest Territories	✓	✓	✓
Fratzscher (2012, p. 2)	Capital Controls and Foreign Exchange Policy.	✓	✓	✓
Korajczyk (1995, p. 22)	A Measure of Stock Market Integration for Developed and Emerging Markets.	✓	-	-
Reichbach (2005, p. 4)	Goodbye to Complacency: Financial Literacy Education in the United States 2000-2005.	✓	-	-
	รวม	7	5	5

หมายเหตุ. SS (Securities Surveillance) หมายถึง ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

CP (Company Punishment) หมายถึง ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์

PP (Personal Punishment) หมายถึง ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

จากการทบทวนงานวิจัยด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยพบปัจจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้จากการศึกษาดังนี้ ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ 7 งานวิจัย ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ 5 งานวิจัย และปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ 5 งานวิจัย

ผู้วิจัยจึงนำปัจจัยที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ 3 ปัจจัยขึ้นไปเป็นตัวแปรของงานวิจัยในด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ดังนี้ ดังนี้ ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

2.5.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

บทบาทที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากการทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ นั่นคือการมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใสสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน และควบคุมหรือดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขกับทางตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

2.5.1.1 ความหมายของมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

นักวิชาการได้ให้ความหมายมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ แตกต่างกัน ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ฉ, น. 3) กล่าวว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Open-Market Operation Control) หมายถึง แนวทางในการจัดการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้อยู่ภายใต้กฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้กำหนด เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และสามารถตรวจสอบข้อมูลได้

Fratzscher (2012, p. 2) กล่าวว่า การควบคุมเงินทุนเป็นส่วนหนึ่งของกล่องเครื่องมือที่ผู้กำหนดนโยบาย นำมาใช้กับตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นการวางมาตรการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษผู้กระทำผิดทั้งฝั่งบริษัทและนักลงทุน เพื่อป้องกันและควบคุมเงินไหลเข้าออกประเทศ (Capital Controls) ให้เป็นไปด้วยความราบรื่นและสามารถบริหารจัดการได้ โดยไม่เกิดความเสียหายตามมา

Department of Public Works and Services & Department of Finance ของรัฐบาล Northwest Territories (2013, p. 18) กล่าวว่า การควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือหลักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หน่วยงานจะต้องกำหนดมาตรการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ การกำหนดบทบาทและความรับผิดชอบที่ชัดเจน การวางแผนการดำเนินงานการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถูกต้องและทันเวลา ควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและความเสี่ยง

Rebucci, Schindler, Uribe, Worster, Thomas, Frank, Andera (2015, p. 4). กล่าวว่า การควบคุมเงินทุนเป็นการบริหารเงินทุนไหลเข้าในช่วงที่ต้องเผชิญกับการแข็งค่าของสกุลเงิน หรือช่วงเวลาที่ต้องเผชิญวิกฤตทางเศรษฐกิจเพื่อให้การเงินในประเทศมีความมั่นคง

Social Security Administration (2016, p. 15) กล่าวว่า การควบคุมเงินทุนเป็นการวางแผนและเป็นกระบวนการตัดสินใจลงทุนโดยใช้เทคโนโลยีสารสนเทศร่วมในการวางแผนกลยุทธ์ การกำหนดงบประมาณ การกำหนดกระบวนการทำงานและการบริหารโดยใช้เทคโนโลยีสารสนเทศตามความจำเป็น

สรุปได้ว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ หมายถึง แนวทางในการจัดการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้อยู่ภายใต้กฎระเบียบที่ตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้กำหนด เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และสามารถตรวจสอบข้อมูลได้

2.5.1.2 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดแนวทางการซื้อขายหลักทรัพย์มีไว้อย่างชัดเจน ได้แก่ วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ วันและเวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ การควบคุมการเคลื่อนไหวของราคา และการควบคุมดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปี พ.ศ. 2534 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปลี่ยนระบบการซื้อขายมาผ่านระบบคอมพิวเตอร์ที่เรียกว่า “Automated System for the Stock Exchange of Thailand” หรือระบบ ASSET แทนวิธีการเดิม คือ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์แบบเคาะกระดาน ระบบใหม่นี้ส่งผลให้ประสิทธิภาพและความโปร่งใสของระบบซื้อขายหลักทรัพย์มีมากขึ้น รวมทั้งทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความสะดวกมากขึ้น (บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด, 2558ฉ, น. 1)

วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ ASSET มีด้วยกัน 2 วิธี คือการจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Automatic Order Matching: AOM) และการซื้อขายที่สมาชิกเจรจาต่อรองกันเอง (Put Through: PT) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) การซื้อขายหลักทรัพย์แบบจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Automatic Order Matching: AOM) ทำได้โดยการจับคู่คำสั่งซื้อขายตามราคาและเวลาตามลำดับ ซึ่งหลังจากที่

บริษัทหลักทรัพย์ได้ส่งคำสั่งซื้อขายไปยังตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ระบบ ASSET ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการจัดเรียงคำสั่งซื้อขายตามราคาและเวลาตามลำดับ ซึ่งหมายความว่าคำสั่งจะถูกเรียงตามระดับราคาก่อน โดยคำสั่งที่มีราคาดีที่สุดจะถูกจับคู่ก่อน จากนั้นในแต่ละระดับราคา คำสั่งจะถูกจัดเรียงต่อตามลำดับเวลาก่อนหลังที่คำสั่งเข้ามาในระบบ สำหรับการจับคู่คำสั่งนั้นมีด้วยกัน 2 วิธีคือ การจับคู่คำสั่งซื้อขายแบบต่อเนื่องและการจับคู่คำสั่งซื้อขายแบบคอลมาร์เก็ต (Call Market) การจับคู่คำสั่งซื้อขายแบบต่อเนื่องนั้นจะใช้ระหว่างวันในช่วงเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ปกติ โดยระบบ ASSET จะจับคู่คำสั่งซื้อและขายลำดับแรกที่รอคิวอยู่และจะจับคู่ต่อไปอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งจะยืนยันคำสั่งซื้อขายที่จับคู่แล้วให้บริษัทหลักทรัพย์ ทราบ การจับคู่คำสั่งซื้อขายแบบคอลมาร์เก็ต (Call Market) จะใช้ในการคำนวณราคาเปิดและราคาปิดของแต่ละหลักทรัพย์ในช่วงก่อนและหลังเวลาซื้อขายปกติ ระบบจะยอมให้บริษัทหลักทรัพย์ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เข้ามาเพื่อรอการจับคู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งและที่ราคาใดราคาหนึ่ง ซึ่งทำให้เกิดปริมาณการซื้อขายที่มากที่สุดของหลักทรัพย์นั้น การซื้อขายหลักทรัพย์แบบจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ พบได้ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงด้วย (Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, 2015, p. 22)

2) การซื้อขายหลักทรัพย์ที่สมาชิกต่อรองกันเอง (Put Through: PT)

การซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทหลักทรัพย์ตกลงซื้อขายกันและบันทึกการซื้อขายเข้าไปในระบบ (PT) ช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ ในการแจ้งการซื้อขายที่บริษัทต้องการ โดยการประกาศโฆษณาราคาเสนอซื้อและเสนอขายผ่านระบบการซื้อขาย เมื่อบริษัทหลักทรัพย์รายใดสนใจในข้อเสนอก็สามารถทำการซื้อขายโดยตรงทั้งในนามลูกค้าหรือบริษัทหลักทรัพย์เอง ราคาที่ซื้อขายขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการเจรจา เพราะฉะนั้นราคาที่มีการซื้อขายจริงอาจจะต่างจากราคาที่ประกาศโฆษณาไว้ และอาจจะไม่ตรงกับกฎเรื่องช่วงราคาก็ได้ และเมื่อตกลงซื้อขายกันได้แล้วบริษัทหลักทรัพย์ต้องทำบันทึกรายละเอียดของรายการซื้อขายดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจุบันนิยมใช้ระบบอินเทอร์เน็ต นักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายไปยังบริษัทหลักทรัพย์ได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว นอกจากนี้ นักลงทุนยังสามารถค้นหาข้อมูลซื้อขายที่ต้องการได้ เช่น ข้อมูลซื้อขายย้อนหลังและข้อมูลเรียลไทม์ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตสามารถใช้ได้กับหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นบนกระดานหลัก (Main Board) กระดานหน่วยย่อย (Odd Lot Board) หรือกระดานต่างประเทศ (Foreign Board) ทั้งนี้จะต้องเป็นการซื้อขายแบบการจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (AOM) เท่านั้น

วันและเวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์จะตรงกับวันทำการของธนาคารพาณิชย์ และเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์แบ่งออกเป็น 2 ช่วงคือ ช่วงเช้าเวลา 10:00-12:30 น. และช่วงบ่ายเวลา 14:30-16:30 น. ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเริ่มรับคำสั่งซื้อขาย

แต่ยังไม่ทำการจับคู่คำสั่งตั้งแต่ช่วงก่อนเปิดทำการซื้อขายปกติ 30 นาที (Pre-open) และเมื่อตลาดหลักทรัพย์ เปิดทำการระบบคอมพิวเตอร์จะเริ่มจับคู่รายการซื้อขาย โดยราคาเปิดจะกำหนดจากหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด และหลังจากการซื้อขายหลักทรัพย์รายการแรกได้ดำเนินการไปแล้ว การซื้อขายหลักทรัพย์จะ ดำเนินการตามปกติ ดังตารางที่ 2.7

ตารางที่ 2.7

เวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์

ช่วงเวลาการซื้อขาย	วิธีการซื้อขาย	หมายเหตุ
ช่วงก่อนเปิดทำการ (Pre-opening I)	9:30 - T1 Call Market (ส่งคำสั่งในช่วงเวลานี้ได้ แต่จะยังไม่มีการซื้อขายในทันที)	T1 เป็นเวลาที่ได้รับการสุ่มเพื่อเลือกหาเวลาเปิดในช่วง 9:55 - 10:00น. และคำนวณหาราคาเปิดสำหรับการซื้อขายในช่วงเช้าของแต่ละหลักทรัพย์
ช่วงเวลาซื้อขาย หลักทรัพย์ในช่วงเช้า (Trading Session I)	T1 - 12:30 Automatic Order Matching (AOM) Put Through (PT)	-
ช่วงเวลาพักการซื้อขาย ระหว่างวัน (Intermission)	12:30 - 14:00	-
ช่วงก่อนเปิดทำการซื้อขาย ในช่วงบ่าย (Pre-opening II)	14:00 - T2 Call Market	T2 เป็นเวลาที่ได้รับการสุ่มเพื่อเลือกหาเวลาเปิดในช่วง 14:25-14:30 น. และคำนวณหาราคาเปิดสำหรับการซื้อขายในช่วงบ่ายของแต่ละหลักทรัพย์
ช่วงเวลาซื้อขาย หลักทรัพย์ในช่วงบ่าย (Trading Session II)	T2 - 16:30 Automatic Order Matching (AOM) Put Through (PT)	ระบบการซื้อขายจะหยุดการจับคู่คำสั่งที่เวลา 16.30 น. อย่างไรก็ตามคำสั่งยังคงส่งไปเพื่อรอการจับคู่จนตลาดปิดทำการ

(ต่อ)

ตารางที่ 2.7 (ต่อ)

ช่วงเวลาการซื้อขาย	วิธีการซื้อขาย	หมายเหตุ
ช่วงเวลาซื้อขาย หลักทรัพย์ในช่วงบ่าย ก่อนปิดทำการ (Pre-Closed)	16:30 - T3 Call Market Put Through (PT)	T3 เป็นช่วงเวลาที่คำนวณหา ราคาปิดของ แต่ละหลักทรัพย์ โดยยังไม่มีกรจับคู่ซื้อขาย จนกระทั่งระบบได้มีการสุ่ม เพื่อเลือกหาเวลาปิด (T3) ในช่วง 16:35-16:40 น.
การซื้อขายหลักทรัพย์ นอกเวลาทำการ ประจำวัน	T3 - 17:00 PT	ระบบการซื้อขายจะรับเฉพาะ การซื้อขายหลักทรัพย์แบบ PT เท่านั้น

หมายเหตุ. ปรับปรุงจากบริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด (2558, น. 1-2) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น. 1-2)

การซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการ เป็นช่วงเวลาที่นักลงทุนและบริษัทหลักทรัพย์สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้เพิ่มเติมหลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดการซื้อขายในช่วงเวลาทำการประจำวันแล้ว ตลอดจนสามารถทำรายการเพื่อแก้ไขรายการซื้อขายที่ผิดพลาดในระหว่างวันได้ การซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการนี้ช่วยให้นักลงทุนสามารถบริหารและปรับพอร์ตการลงทุนได้เหมาะสมยิ่งขึ้นและจะส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นได้ ระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการเริ่มตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดจนถึง 17:00 น. ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธี Put Through (PT) เท่านั้น โดยทำการบันทึกรายการซื้อขายบนกระดานหลัก (Main Board) กระดานรายใหญ่และกระดานต่างประเทศตามหลักเกณฑ์ดังนี้

ตารางที่ 2.8

หลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการ

กระดาน ซื้อขาย	ปริมาณ/มูลค่าซื้อขาย	ราคาซื้อขาย	อื่นๆ
กระดานหลัก	ปริมาณซื้อขายเป็นล็อต โดยมีปริมาณซื้อขายต่ำ กว่า 1 ล้านหุ้น และมี มูลค่าซื้อขายต่ำกว่า 3 ล้านบาท	ให้ซื้อขาย ณ ราคาปิดหรือ ราคาเฉลี่ย* ของวันนั้น กรณีไม่มีราคาปิดหรือ ราคาเฉลี่ยของวันนั้น ให้ ใช้ ราคาปิดของวันทำการ ก่อนหน้านั้น	-ซื้อขายได้ทั้ง 1 บริษัท และ 2 บริษัท PT -สามารถโฆษณา เพื่อซื้อขายผ่าน ระบบซื้อขายได้
กระดานรายใหญ่	ปริมาณซื้อขายตั้งแต่ 1 ล้านหุ้น หรือมีมูลค่าซื้อ ขายตั้งแต่ 3 ล้านบาทขึ้นไป	ราคาซื้อขายเป็นไปตาม Ceiling & Floor บน กระดานหลัก ยกเว้นกรณี ควมรวมกิจการและการ เปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ ถือหุ้น (ทำ Tender Offer) ซึ่งต้องได้รับอนุญาตจาก ตลท. ต้องรายงานให้ ตลท. ทราบทันทีที่ทำ รายการเสร็จ ในกรณีราคา เกิน +15% ของราคาปิด บน กระดานหลักในวัน ก่อนหน้า หรือขนาดของ เกิน 25% ของทุนจด ทะเบียน หรือทำให้ผู้ซื้อ ถือครองหลักทรัพย์ถึง 25% 50% 70%	-ซื้อขายได้ทั้ง 1 บริษัท และ 2 บริษัท PT -สามารถโฆษณา เพื่อซื้อขายผ่าน ระบบซื้อขายได้

(ต่อ)

ตารางที่ 2.8 (ต่อ)

กระดาน ซื้อขาย	ปริมาณ/มูลค่าซื้อขาย	ราคาซื้อขาย	อื่นๆ
กระดาน ต่างประเทศ	ไม่กำหนดปริมาณหรือ มูลค่าซื้อขายขั้นต่ำ	ไม่กำหนดช่วงราคาซื้อขาย รวมทั้งราคาสูงสุดและ ต่ำสุด	-ซื้อขายได้ทั้ง 1 บริษัท และ 2 บริษัท PTสามารถ โฆษณาเพื่อซื้อ ขายผ่านระบบซื้อ ขายได้

หมายเหตุ. ปรับปรุงจาก บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (2558, น. 3-4) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ฉ, น. 3-4), ราคาเฉลี่ยของหุ้น Local หรือหุ้น Foreign ให้คำนวณโดยถ่วงน้ำหนักการซื้อขายเฉพาะที่เกิดจากวิธี AOM บนกระดานหลักหรือกระดานต่างประเทศในระหว่างวัน (ให้นำราคาเปิดและปิดมารวมในการคำนวณด้วย)

หน่วยการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล็อต) ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 100 หุ้น แต่สำหรับหุ้นที่มีราคาตั้งแต่ 500 บาทขึ้นไป หน่วยการซื้อขายจะเป็น 50 หุ้น นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทอื่น เพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่แตกต่าง เช่น การซื้อขายหน่วยย่อยและการซื้อขายรายใหญ่ การซื้อขายหน่วยย่อย (Odd Lot) คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีจำนวนหุ้นน้อยกว่า 1 ล็อต ในขณะที่การซื้อขายรายใหญ่ (Big Lot) คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายตั้งแต่ 1 ล้านหุ้นหรือมีมูลค่าการซื้อขายตั้งแต่ 3 ล้านบาทขึ้นไป กระดานซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มี 5 กระดาน รายละเอียดมีดังนี้

ตารางที่ 2.9

กระดานซื้อขายหลักทรัพย์

กระดานซื้อขาย	ระบบการซื้อขาย	ประเภทของหลักทรัพย์	หลักเกณฑ์การซื้อขาย
กระดานหลัก	AOM	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หน่วย ลงทุนและกองทุนรวมเพื่อผู้ ลงทุน ซึ่งเป็นคนต่างด้าว	ใช้กฎเกณฑ์การซื้อขายใน เรื่องของหน่วยการซื้อขาย การกำหนด Ceiling & Floor ช่วงราคา (Spread) และการ ส่งคำสั่งแบบมีเงื่อนไข
กระดาน ต่างประเทศ	AOM	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ที่จดทะเบียนภายใต้ชื่อบุคคล ต่างด้าว	ใช้กฎเกณฑ์การซื้อขายใน เรื่องของหน่วยการซื้อขาย จำนวนหุ้นสูงสุดต่อ 1 การ เสนอซื้อขาย ช่วงราคา (Spread) และการส่งคำสั่ง แบบมีเงื่อนไข เช่นเดียวกับ การซื้อขายบนกระดานหลัก ไม่กำหนด Ceiling & Floor ของราคาซื้อขาย PT
กระดาน เฉพาะเจาะจง	PT		หากเป็นการซื้อขายระหว่าง สมาชิก (2 firm PT) จะต้อง เป็นการซื้อขายที่ไม่ตรง หน่วยการซื้อขาย หากเป็น การซื้อขาย โดยสมาชิก ผู้ซื้อ และผู้ขายเป็นรายเดียวกัน (1 firm PT) ปริมาณที่สามารถ ซื้อขายอาจไม่ตรงหน่วยการ ซื้อขายก็ได้

(ต่อ)

ตารางที่ 2.9 (ต่อ)

กระดาน ซื้อขาย	ระบบการ ซื้อขาย	ประเภทของหลักทรัพย์	หลักเกณฑ์การซื้อขาย
กระดานรายใหญ่	PT	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หน่วยลงทุนและกองทุน รวม	ต้องมีปริมาณซื้อขายตั้งแต่ 1 ล้านหลักทรัพย์ขึ้นไป หรือมี มูลค่าการซื้อขายตั้งแต่ 3 ล้านบาทขึ้นไปราคาซื้อขาย เป็นไปตาม Ceiling & Floor บนกระดานหลัก ยกเว้นกรณี รวบรวมกิจการและการ เปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือ หุ้น (ทำ Tender Offer) ซึ่ง ต้องได้รับอนุญาตจากตลาด หลักทรัพย์ฯ และหากทำ รายการในช่วงนอกเวลาทำ การต้องรายงานให้สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ทราบทันทีที่ทำ รายการเสร็จ
กระดานรายย่อย	AOM	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หน่วยลงทุนที่มีจำนวน รวมของหุ้น ต่ำกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย	ใช้กฎเกณฑ์การซื้อขายใน เรื่องการกำหนด Ceiling & Floor และช่วงราคา (Spread) ไม่ใช่กฎเกณฑ์การซื้อขายใน เรื่องของหน่วยการซื้อขาย, จำนวนหุ้นสูงสุดต่อ 1 การ เสนอซื้อขาย

(ต่อ)

ตารางที่ 2.9 (ต่อ)

กระดาน ซื้อขาย	ระบบการ ซื้อขาย	ประเภทของหลักทรัพย์	หลักเกณฑ์การซื้อขาย
			และ การส่งคำสั่งแบบมี เงื่อนไข (ATO, ATC, MP, IOC, FOK และ Publish Volume) ไม่มีช่วงเวลา Pre- opening

ประเภทของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มี 5 ประเภท ได้แก่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ฉ, น. 35)

1. คำสั่งซื้อขายแบบจำกัดราคา (Limit Price Order) หมายถึงคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ณ ราคาที่กำหนด

2. คำสั่งซื้อขายแบบไม่จำกัดราคา (Non-limit Price Orders) แบ่งคำสั่งซื้อขายบนกระดานหลักเป็น 3 แบบ ได้แก่

2.1 Market Price Order (MP) เป็นคำสั่งซื้อขายที่ใช้เมื่อนักลงทุนต้องการซื้อขายทันที ณ ราคาที่ดีที่สุดขณะนั้น

2.2 At-The-Open Order (ATO) เป็นคำสั่งซื้อขายที่ใช้เมื่อนักลงทุนต้องการซื้อขายทันทีที่ตลาดเปิดทำการซื้อขาย ณ ราคาเปิด

2.3 At-The-Close Order (ATC) เป็นคำสั่งซื้อขายที่ใช้เมื่อนักลงทุนต้องการซื้อขายทันทีก่อนที่ตลาดจะปิดทำการซื้อขาย ณ ราคาปิด

3. คำสั่งซื้อขายแบบมีเงื่อนไข (Conditional Orders) ได้แก่

3.1 Immediate-Or-Cancel Order (IOC) เป็นคำสั่งซื้อขายที่นักลงทุนต้องการสั่งให้ซื้อหรือขายหุ้น ตามราคาที่นักลงทุนระบุไว้ในขณะนั้น โดยทันที หากซื้อหรือขายได้ไม่หมดทั้งจำนวนที่ต้องการ ส่วนที่เหลือจะถูกลบเลิก

3.2 Fill-Or-Kill Order (FOK) เป็นคำสั่งซื้อขายที่นักลงทุนต้องการสั่งให้ซื้อหรือขายหุ้นในราคาที่กำหนด โดยต้องการให้ได้ทั้งจำนวนที่ ต้องการ หากได้ไม่ครบก็จะไม่ซื้อขายเลย และจะยกเลิกคำสั่งนั้นทั้งหมด

4. คำสั่งซื้อขายแบบให้ระบบการซื้อขายส่งให้โดยอัตโนมัติ (Published Orders) ได้แก่ คำสั่งซื้อขายแบบให้ระบบซื้อขายส่งให้โดยอัตโนมัติคือ การส่งคำสั่งซื้อขายโดยจำนวนการ

ซื้อขายในแต่ละครั้งต้องไม่ต่ำกว่า 10 หน่วยการซื้อขายของกระดานหลัก (ส่วนใหญ่คือ 1,000 หุ้น) ทั้งนี้ระบบจะทำการเสนอซื้อขายให้ทีละส่วนในจำนวนที่เท่ากันตามที่ระบุโดยอัตโนมัติ โดยระบบจะส่งคำสั่งเข้าไปเมื่อการเสนอซื้อหรือขายก่อนหน้าได้รับการจับคู่ซื้อขายแล้ว

5. คำสั่งซื้อขายแบบ Basket Order เป็นการบันทึกคำสั่งเสนอซื้อหรือขายกลุ่มของหลักทรัพย์ในคราวเดียวกัน โดยเมื่อคำสั่งซื้อขายแบบ Basket Order ซึ่งประกอบด้วยคำสั่งย่อยหลายๆคำสั่ง ถูกส่งเข้ามายังระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แล้ว คำสั่งซื้อขายย่อย ๆ เหล่านั้นจะต้องเข้าคิวเพื่อรอการจับคู่ซื้อขายในแต่ละหลักทรัพย์เช่นเดียวกับคำสั่งซื้อขายปกติ องค์ประกอบของ Basket Order มีลักษณะที่สำคัญ ได้แก่

- 5.1 เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อ SET50 Index
- 5.2 จำนวนหลักทรัพย์ ต้องไม่น้อยกว่า 10 หลักทรัพย์ (Securities)
- 5.3 มูลค่าการซื้อขายรวม ต้องไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท
- 5.4 คำสั่งย่อยใน 1 Basket ต้องเป็นการเสนอซื้อหรือขายอย่างใดอย่างหนึ่ง
- 5.5 คำสั่งย่อยใน Basket ต้องมาจากลูกค้ารายเดียวกัน
- 5.6 ต้องเป็นคำสั่งระบุราคา (Limit Price) และอยู่ในช่วง +2% ของราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Last Execution Price)

การควบคุมการเคลื่อนไหวของราคา การกำหนดราคาเสนอซื้อขายสูงสุดและต่ำสุดของหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ราคาเสนอซื้อเสนอขายหลักทรัพย์ในแต่ละวันเป็นดังนี้ คือ ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไป สามารถเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้สูงสุดได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาปิดวันก่อนหน้า ยกเว้นหลักทรัพย์ที่คำนวณราคาสูงสุด-ต่ำสุดได้น้อยกว่า +1 ช่วงราคา ให้กำหนดราคาสูงสุด - ต่ำสุด เป็น +1 ช่วงราคาของราคาปิดวันก่อนหน้า การซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลต่างประเทศ ราคาซื้อขายสามารถเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น หรือลดลงได้สูงสุดได้ไม่เกินร้อยละ 60 ของราคาปิดวันก่อนหน้าของหลักทรัพย์หลัก ข้อกำหนดดังกล่าวได้รับการยกเว้นในกรณีต่อไปนี้

1. เริ่มการซื้อขายวันแรกในตลาดหลักทรัพย์
2. เป็นการซื้อขายวันแรกที่มีการขึ้นเครื่องหมาย XD, XR, หรือ XA
3. หลักทรัพย์นั้นไม่มีการซื้อขายติดต่อกันเกินกว่า 15 วันทำการ

สำหรับราคาซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือหน่วยลงทุน (Warrant) สามารถเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นสูงสุดหรือลดลงต่ำสุดไม่เกินร้อยละ 30 ของหุ้นสามัญคูณด้วยสิทธิในการซื้อหุ้นหรือหน่วยลงทุน ที่จะได้รับจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 1 สิทธิ กรณีการซื้อขายหลักทรัพย์วันแรกราคาซื้อขายของหลักทรัพย์สามารถเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้สูงสุด

ไม่เกิน 3 เท่าของราคาเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน แต่ไม่ต่ำกว่า .01 บาท และราคาซื้อขาย ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือหน่วยลงทุน (Warrant) สามารถเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นสูงสุดหรือ ลดลงต่ำสุดไม่เกินร้อยละ 100 ของหุ้นสามัญคุณด้วยสิทธิในการซื้อหุ้นหรือหน่วยลงทุน ที่จะได้รับ จากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 1 สิทธิ

จากที่ข้อมูลข้างต้น กล่าวถึงเรื่องวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ วันและเวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ การควบคุมการเคลื่อนไหวของราคา และการควบคุมดูแลของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สารสำคัญเหล่านี้เป็นมาตรฐานที่น่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่น ให้กับนักลงทุนรายย่อยได้ตัดสินใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มากยิ่งขึ้น

2.5.1.3 วัตถุประสงค์ของมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้วางมาตรการป้องกันและยับยั้งการกระทำที่ไม่เหมาะสม เพื่อให้สามารถคุ้มครองนักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะควบคุมและดูแลกิจกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนพัฒนากระบวนการ ตรวจสอบ ควบคุมการกระทำที่ไม่ถูกต้องได้อย่างทันทั่วทั้งที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำระบบคอมพิวเตอร์ที่เรียกว่า “Automated Tools for Market Surveillance” หรือระบบ ATOMS มาใช้ควบคุมดูแลการซื้อขาย การซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติและไม่ถูกต้องภายใต้การควบคุมและดูแลตามที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ประกอบด้วยการซื้อขายโดยอาศัยข้อมูลภายใน คือการซื้อขายหลักทรัพย์ที่กระทำโดยผู้ที่สามารถรับรู้ข้อมูลภายใน ตามที่ระบุไว้ในพ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 การปั่นหุ้น คือการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดจากการร่วมมือกันของกลุ่มบุคคล เพื่อชักนำผู้อื่นให้เกิดการเข้าใจผิดเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ และการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง คือการสร้างข่าวลือหรือเผยแพร่ข้อมูลผิดๆ แก่สาธารณะ เพื่อชักจูงให้เกิดการตัดสินใจที่ผิดๆ ในการซื้อขายหลักทรัพย์

การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน เพื่อความโปร่งใสและเป็นธรรมต่อนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดกฎระเบียบให้บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญและเป็นข้อมูลที่ต้องภายในระยะเวลาที่กำหนด คือก่อนเวลาการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละรอบอย่างน้อย 1 ชั่วโมง หรือหลังเวลาการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยต้องเผยแพร่ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากมีเหตุสุดวิสัยที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนต้องรายงานในระหว่างชั่วโมงซื้อขาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีสิทธิสั่งระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ เป็นการชั่วคราวโดยขึ้นเครื่องหมาย H (Halt) หรือ SP (Suspension) ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยคือข้อมูลที่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น ข้อมูลมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ข้อมูลมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจในการ

ลงทุนและหลังตลาดปิดทำการซื้อขาย ให้รายงานระหว่างเวลา 17:00 น. ถึงก่อน 9:00 น. ของวันทำการถัดไป

เนื่องจากตลาดการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่จึงต้องมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายให้ดำเนินไปอย่างเป็นระบบระเบียบ เพื่อลดความเสี่ยงต่อความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนและสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน (Korajczyk, 1995, p. 22) มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Controls) มีวัตถุประสงค์ดังนี้ Reichbach (2005, p. 4)

1. ส่งเสริมประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและสร้างความเจริญเติบโตให้กับตลาดทุน
2. เป็นเครื่องมือตรวจสอบเข้าของเงินทุนที่ไหลเข้าออก เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาแสวงหาผลกำไรในทางมิชอบ อันจะเป็นการสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุน และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน และ
3. เพื่อให้บริษัทบรรล่วัตถุประสงค์ของความมั่นคงทางการเงินของตนในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

จากที่กล่าวมา สรุปได้ว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ การซื้อขายหลักทรัพย์มีความถูกต้อง ชัดเจน ทันต่อเวลา สามารถตรวจสอบรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความผิดปกติอันจะส่งผลเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนรวมถึงบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง และเพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.5.1.4 ความสำคัญของมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความถูกต้อง ชัดเจน ทันต่อเวลา ลดความเสียหายจากการสร้างราคาหลักทรัพย์ให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และลดความเสียหายจากการลงทุนต่อผู้ลงทุน อันจะเป็นผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559, น.6) สอดคล้องกับ (นรเศรษฐ ศรีธานี, 2551, น. 42) มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการกำหนดวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถูกต้องและทันเวลา และเป็นการควบคุมเพื่อลดความเสี่ยงจากการดำเนินการซื้อขายที่ผิดพลาดได้ อันจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นต่อไป และ สอดคล้องกับ (Department of Public Works and Services and Department of Finance, 2013, p. 11) การซื้อขายหลักทรัพย์ในปัจจุบันใช้เทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้ในการดำเนินการและมีมาตรฐานการปฏิบัติที่เป็นสากล จึงทำให้ข้อมูลของการซื้อขายหลักทรัพย์มีความถูกต้องแม่นยำ ทัน

ต่อเวลา ตลอดจนการกำหนดหลักเกณฑ์ที่เข้มงวด เพื่อลดผลกระทบต่อความเสียหายทั้งต่อบริษัท และนักลงทุน

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อการซื้อขายหลักทรัพย์เพราะช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความถูกต้อง ชัดเจน ทันต่อเวลา สามารถตรวจสอบรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความผิดปกติอันจะส่งผลให้ลดความเสียหายต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และลดความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนจากการที่มีการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนจากความเป็นจริง อันจะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

2.5.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์กำหนดแนวปฏิบัติและบทลงโทษสำหรับบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อควบคุมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปฏิบัติตามซึ่งจะช่วยลดความเสียหายต่อบริษัทและลดความเสียหายด้านผลตอบแทนแก่นักลงทุน อันจะเป็นผลต่อการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2559, น.76) ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความจำเป็นต้องศึกษาระเบียบปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อการปฏิบัติที่ถูกต้องและสนับสนุนการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

2.5.2.1 ความหมายบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัยศึกษาความหมายคำว่า โทษและบทลงโทษ จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ แล้วนำมาสังเคราะห์ให้มีบริบทครอบคลุม บทลงโทษของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ก, น. 3) บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายถึง บทลงโทษที่ใช้ควบคุมเพื่อป้องกันไม่ให้นักลงทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิกเฉยหรือละเลยต่อมาตรการของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อป้องกันความเสียหายต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และความเสียหายต่อนักลงทุน

โดยสรุป บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายถึง กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ว่าด้วยความผิดและโทษที่กำหนดไว้สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่กระทำความผิดหรือการกระทำที่ไม่เป็นไปตามระเบียบปฏิบัติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดไว้

2.5.2.2 แนวคิดบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559ก, น. 2-5) กำหนดบทลงโทษสำหรับบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ไว้ในหมวด 12 บทกำหนดโทษ ได้แก่

มาตรา 268 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์โดยมิได้รับอนุญาต)

มาตรา 269 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข)

มาตรา 270 (บทกำหนดโทษผู้ออกหุ้นกู้เกี่ยวกับเรื่องใบหุ้นกู้หรือการออกหุ้นกู้มีหลักประกัน)

มาตรา 271 (บทกำหนดโทษผู้ออกหุ้นกู้มีประกันไม่แต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้)

มาตรา 272 (บทกำหนดโทษผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่กระทำตามอำนาจหน้าที่ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด)

มาตรา 273 (บทกำหนดโทษบริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯเกี่ยวกับการจัดทำทะเบียนและการลงทะเบียนโอนหลักทรัพย์)

มาตรา 274 (บทกำหนดโทษบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับการไม่เปิดเผยข้อมูลและการชี้แจงเพิ่มเติม)

มาตรา 275 (บทกำหนดโทษผู้บริหารและผู้สอบบัญชีที่ไม่รายงานการถือหลักทรัพย์)

มาตรา 276 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนโดยมิได้ยื่นแบบ หรือในระหว่างที่ระงับการมีผลใช้บังคับของแบบฯ)

มาตรา 277 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนก่อนที่แบบฯมีผลใช้บังคับ)

มาตรา 278 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์ที่แสดงข้อความเท็จหรือปกปิดข้อความจริงในแบบฯ)

มาตรา 279 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ไม่รายงานผลการขายหลักทรัพย์หรือไม่จัดส่งข้อมูลที่เปลี่ยนแปลงจากแบบฯ)

มาตรา 280 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์เกี่ยวกับการเผยแพร่ข้อมูล)

มาตรา 281 (บทกำหนดโทษผู้เสนอขายหลักทรัพย์ไม่ส่งมอบหลักทรัพย์)

มาตรา 282 (บทกำหนดโทษบริษัทหลักทรัพย์ในการประกอบธุรกิจ
หลักทรัพย์)

มาตรา 283 (บทกำหนดโทษผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ที่ฝ่าฝืน
พระราชบัญญัติ)

มาตรา 284 (บทกำหนดโทษผู้ดูแลผลประโยชน์ที่ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ที่
กฎหมายกำหนด)

มาตรา 285 (บทกำหนดโทษผู้ชำระบัญชีของกองทุนรวมที่ไม่ปฏิบัติตามที่
กฎหมายกำหนด)

มาตรา 285 ทวิ (บทกำหนดโทษบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามที่
กฎหมายกำหนด)

มาตรา 285 ตริ (บทกำหนดโทษผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่ปฏิบัติ
ตามที่กฎหมายกำหนด)

มาตรา 286 (บทกำหนดโทษผู้รับฝากทรัพย์สินที่ไม่แยกหลักทรัพย์ที่รับ
ฝากออกจากทรัพย์สินของตน)

มาตรา 286 ทวิ (บทกำหนดโทษบริษัทหลักทรัพย์และผู้บริหารของบริษัท
หลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามที่กฎหมายกำหนด)

มาตรา 287 (บทกำหนดโทษผู้สอบบัญชีที่เกี่ยวกับการสอบบัญชี)

มาตรา 288 (บทกำหนดโทษเกี่ยวกับการเป็นสำนักงานตัวแทนและการใช้
ชื่อธุรกิจ)

มาตรา 289 (บทกำหนดโทษเกี่ยวกับการประกอบกิจการตาม
พระราชบัญญัตินี้โดยไม่ได้รับอนุญาต)

มาตรา 290 (บทกำหนดโทษศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ฝ่าฝืนบทบัญญัติที่
เกี่ยวกับการดำเนินงาน)

มาตรา 291 (บทกำหนดโทษผู้ฝ่าฝืนคำสั่งของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่สั่ง
การเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ฯ)

มาตรา 292 (บทกำหนดโทษผู้ประกอบการเป็นสำนักหักบัญชี ศูนย์รับ
ฝากหลักทรัพย์หรือนายทะเบียนหลักทรัพย์ที่ดำเนินการฝ่าฝืนตามกฎหมาย)

มาตรา 293 (บทกำหนดโทษสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์
เกี่ยวกับชื่อและป้ายของสมาคม)

มาตรา 294 (บทกำหนดโทษบริษัทหลักทรัพย์ที่รวมตัวกัน โดยไม่ได้ขออนุญาตจัดตั้งเป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์)

มาตรา 295 (บทกำหนดโทษผู้ที่ไม่มาหรือไม่ส่งเอกสารตามคำสั่งของสำนักงาน)

มาตรา 296 (บทกำหนดโทษบริษัทหลักทรัพย์หรือบุคคลใดเกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรม)

มาตรา 297 (บทกำหนดโทษบุคคลใด ๆ เกี่ยวกับการบิดเบือนข้อเท็จจริงหรือใช้ข้อมูลเท็จในการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานหรือราคาหลักทรัพย์)

มาตรา 298 (บทกำหนดโทษผู้ที่ไม่รายงานการเข้าถือหลักทรัพย์หรือที่ปฏิบัติฝ่าฝืนบทบัญญัติเกี่ยวกับการเข้าครอบงำกิจการ)

มาตรา 299 (บทกำหนดโทษกิจการใด ๆ ที่ไม่ทำความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

มาตรา 300 (บทกำหนดโทษผู้บริหารนิติบุคคลที่ฝ่าฝืนพระราชบัญญัติซึ่งเปรียบเทียบความผิดได้)

มาตรา 301 (บทกำหนดโทษผู้บริหารของนิติบุคคลที่ฝ่าฝืนพระราชบัญญัติซึ่งเปรียบเทียบความผิดไม่ได้)

มาตรา 302 (บทกำหนดโทษผู้ให้ถ้อยคำเท็จต่อพนักงานเจ้าหน้าที่)

มาตรา 303 (บทกำหนดโทษผู้ขัดขวางหรือไม่ปฏิบัติตามคำสั่งหรือไม่อำนวยความสะดวกแก่พนักงานเจ้าหน้าที่)

มาตรา 304 (บทกำหนดโทษผู้ทำลายหรือทำให้เสียหายซึ่งตราหรือเครื่องหมายที่พนักงานเจ้าหน้าที่ได้ทำขึ้น)

มาตรา 305 (บทกำหนดโทษผู้ที่ทำให้เสียหายแก่ทรัพย์สินหรือเอกสารอันพนักงานเจ้าหน้าที่ได้ยึดอายัดรักษาไว้ หรือสั่งให้ส่ง)

มาตรา 306 (บทกำหนดโทษผู้บริหารที่ฉ้อโกงประชาชน)

มาตรา 307 (บทกำหนดโทษผู้บริหารที่กระทำความผิดหน้าที่โดยทุจริตจนเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่ทรัพย์สินของนิติบุคคล)

มาตรา 308 (บทกำหนดโทษผู้บริหารที่ยักยอกทรัพย์สินโดยทุจริต)

มาตรา 309 (บทกำหนดโทษผู้บริหารที่ทำให้ทรัพย์สินของนิติบุคคลเสียหาย)

มาตรา 310 (บทกำหนดโทษผู้บริหารที่กระทำการเพื่อมิให้เจ้าหน้าที่ได้รับชำระหนี้)

มาตรา 311 (บทกำหนดโทษผู้บริหารซึ่งกระทำการหรือไม่กระทำการโดยทุจริต)

มาตรา 312 (บทกำหนดโทษผู้บริหารที่กระทำหรือยินยอมให้กระทำความผิดเกี่ยวกับบัญชีหรือเอกสาร)

มาตรา 313 (บทเพิ่มโทษของผู้บริหารนิติบุคคลที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับความผิดตามมาตรา 307, 308, 309, 310)

มาตรา 314 (บทกำหนดโทษผู้ที่ใช้ให้บุคคลอื่นกระทำความผิด)

มาตรา 315 (บทกำหนดโทษผู้สนับสนุนให้กระทำความผิด)

มาตรา 316 (บทกำหนดโทษผู้เปิดเผยกิจการที่ล่วงรู้มาจากการปฏิบัติตามอำนาจหน้าที่และช้อยกเว้น)

มาตรา 317 (คณะกรรมการเปรียบเทียบและความผิดที่เปรียบเทียบได้)

บริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎหมาย จะได้รับบทลงโทษตามมาตรา 285 ทวิ เช่น บริษัทหลักทรัพย์ไฉ่ฝิ่นหรือไม่ปฏิบัติตามมาตรา 133 วรรคสอง ต้องระวางโทษปรับไม่เกินสามแสนบาท และปรับอีกไม่เกินวันละหนึ่งหมื่นบาท ตลอดเวลาที่ยังมิได้ปฏิบัติให้ถูกต้อง ถ้าการกระทำความผิดตามวรรคหนึ่งเป็นการไฉ่ฝิ่นมาตรา 133 วรรคหนึ่งด้วย ต้องระวางโทษปรับไม่เกินห้าแสนบาท และปรับอีกไม่เกินวันละหนึ่งหมื่นบาทตลอดเวลาที่ยังไฉ่ฝิ่นอยู่หรือยังมิได้ปฏิบัติให้ถูกต้อง

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ใดกระทำความผิดตามมาตรา 133 วรรคสอง ถ้าพิสูจน์ได้ว่าการกระทำความผิดของบริษัทหลักทรัพย์เกิดจากการสั่งการ การกระทำการหรือไม่สั่งการ หรือไม่กระทำการอันเป็นหน้าที่ที่ต้องกระทำของกรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลใดซึ่งรับผิดชอบในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์นั้นผู้ใด ผู้นั้นต้องระวางโทษจำคุกไม่เกินหนึ่งปี หรือปรับไม่เกินสามแสนบาท หรือทั้งจำทั้งปรับ ถ้าการกระทำความผิดตามวรรคสามเป็นการไฉ่ฝิ่นมาตรา 133 วรรคหนึ่งด้วย ต้องระวางโทษจำคุกไม่เกินสองปีหรือปรับไม่เกินห้าแสนบาท หรือทั้งจำทั้งปรับ (เพิ่มเติมโดยมาตรา 8 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2535)) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ฉ, น. 18)

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความตั้งใจที่จะกำหนดระเบียบปฏิบัติและกฎหมายออกมาเพื่อกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปด้วยความ

เรียบง่ายและมีความเป็นธรรมแก่ทุกฝ่าย พร้อมกำหนดบทลงโทษแก่กระทำผิดระเบียบเพื่อรักษาประโยชน์ให้แก่ทุกฝ่ายอย่างเป็นธรรม

2.5.2.3 วัตถุประสงค์บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทลงโทษสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่กระทำความผิด ตามที่ได้กำหนดไว้ นั้นมีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาความเป็นธรรมในตลาดทุนให้มีประสิทธิภาพ เป็นที่น่าเชื่อถือแก่สากลและสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ ตลอดจนเพื่อให้ผู้ปฏิบัติหน้าที่ในบริษัทหลักทรัพย์เกรงกลัวต่อผลของการกระทำผิด สอดคล้องสนับสนุนกับแนวคิดของ บริษัท ทูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (2559, น. 2) ที่นำเสนอไว้ดังนี้

1) กฎหมายทำให้ทุกคนได้รู้สิทธิและหน้าที่ตามกฎหมายและปฏิบัติตนได้ถูกต้อง ไม่กระทบต่อสิทธิของผู้อื่น

2) ผู้ปฏิบัติหน้าที่มีความระมัดระวังตัวเองไม่ให้พลังตลาดกระทำผิด หลงตามสิ่งยุยงส่งเสริมให้กระทำผิดต่อหน้าที่และศีลธรรมอันดี

3) ประโยชน์ในทางวิชาชีพ เพราะการประกอบอาชีพต่าง ๆ ล้วนอาศัยกฎหมาย การดำเนินธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ก็เช่นเดียวกัน ผู้ประกอบการต้องมีใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

4) ประโยชน์ในทางการเมืองการปกครอง เมื่อประชาชนรู้กฎหมายและปฏิบัติหน้าที่ของตนครบถ้วน และใช้สิทธิต่าง ๆ ตามกฎหมายแล้ว ก็จะเป็นการเสริมสร้างความมั่นคงของการปกครองและการบริหารงานทางการเมือง โดยเฉพาะการบริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้มีมาตรฐานเป็นสากล

ทั้งนี้บทลงโทษดังกล่าวเป็นเพียงมาตรการสุดท้ายที่ตอบโต้ผู้กระทำความผิด ดังนั้นบทลงโทษต้องควบคู่กับการนำจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการวางแนวทางการปฏิบัติงานภายในองค์กร เพราะสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำผิดทั้งตัวบุคคลและแนวคิดโดยรวมขององค์กร อันจะเป็นผลให้ลดความเสียหายจากการปฏิบัติงาน รวมถึงลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของนักลงทุน โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้เพิ่มขึ้นตามมา (ปริญ เตชะมวลาวิทช์, 2559, น. 33)

2.5.2.4 ความสำคัญบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทลงโทษต่อบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสำคัญทั้งต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และต่อนักลงทุน เนื่องจากจะช่วยให้บริษัทที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์ฯปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ และนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นไปตามผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

ผลของการกระทำผิดหรือการไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การปั่นหุ้น การใช้ข้อมูลภายในหรืออินไซด์ การเปิดเผยข้อมูลเท็จ ย่อมส่งผลเสียหายต่อบริษัทและต่อนักลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ง, น.22) กล่าวคือ นักลงทุนได้รับผลเสียหายจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา สอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559, น.5) ที่ว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ปฏิบัติตามกฎระเบียบรวมถึงข้อบังคับต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ เพื่อให้มีแนวปฏิบัติที่ดีอื่นจะเป็นการลดความเสียหายจากการดำเนินงานของบริษัทรวมถึงความเสียหายต่อผู้ลงทุนและความเชื่อมั่นตามมา และสอดคล้องกับ ปรีช เตชะมวลาวิวิทย์ (2559, น. 11) อธิบายว่าที่ผ่านมการบังคับใช้กฎหมายหลักทรัพย์ อาจมีข้อจำกัดอยู่บ้าง เช่น ความผิดตามกฎหมายหลักทรัพย์ กำหนดให้มีบทลงโทษเฉพาะทางอาญา การพิสูจน์ความผิดจึงต้อง เป็นไปตามหลักการที่เรียกว่า “พิสูจน์จนปราศจากข้อสงสัย” (Beyond Reasonable Doubt) จึงไม่ใช่เรื่องง่ายนักในการทำคดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ เพราะหลักฐานในการทำผิดส่วนใหญ่จะอยู่ในครอบครองของผู้ที่กระทำผิดและการดำเนินคดีอาญานั้น มีหน่วยงานที่เกี่ยวข้องหลายหน่วยงาน องค์กรประกอบความผิดเป็นเรื่องที่ต้องอาศัยการตีความ ตลอดจนยังขาดบทบัญญัติเกี่ยวกับฐานความผิดบางฐานอยู่ ซึ่งทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เสนอปรับปรุงกฎหมายหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มมาตรการและดำเนินการกับผู้กระทำผิดให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อันจะเป็นการลดความเสียหายต่อบริษัทและนักลงทุนและเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้เพิ่มขึ้น

สรุปได้ว่า บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสำคัญต่อทั้งบริษัทและต่อนักลงทุน เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ สามารถสร้างผลกำไรได้ตามเป้าหมาย มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริง ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นไปตามผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท รวมถึงนักลงทุนสามารถวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริง ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.5.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากนักลงทุนต้องการได้รับประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน ผลประโยชน์ที่นักลงทุนต้องการนี้สามารถเป็นเหตุจูงใจให้นักลงทุนมีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดไปจากปกติได้ เช่น การซื้อ

ขายหลักทรัพย์ในลักษณะจับคู่กันเอง ซึ่งในที่สุดบุคคลที่ได้รับประโยชน์จากการซื้อขายนั้นเป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนที่กระทำความผิดย่อมต้องได้รับการลงโทษเช่นกัน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดบทลงโทษสำหรับบุคคลที่กระทำความผิดไว้เช่นกัน

2.5.3.1 ความหมายบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ หมายถึง ผลร้ายที่ใช้ตอบแทนการกระทำผิด การกระทำที่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อผลตอบแทนแก่ผู้อื่น และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน โดยใช้กฎหมายที่กำหนดขึ้นโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อได้ต่อการกระทำผิดและให้สังคมเกิดความสงบสุข บทลงโทษผู้กระทำความผิดที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ที่ว่าด้วยความผิดและโทษที่กำหนดไว้สำหรับผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ กฎหมายที่เกี่ยวข้องได้แก่ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ.2546 (ธนาคาร วันมหาชัย, 2559, น. 1 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559, น. 1)

2.5.3.2 แนวคิดบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น. 2-3) โดยฝ่ายกำกับการซื้อขาย (Market Surveillance Department) เป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่กำกับดูแลให้เกิดความเป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีหน้าที่หลัก 2 ประการคือ ติดตามภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์และติดตามการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ติดตามภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์

ฝ่ายกำกับการซื้อขายมีหน้าที่ดูแลและป้องกันการซื้อขายที่ผิดไปจากสภาพปกติ และ/หรือการส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะที่ไม่เหมาะสมหรือเข้าข่ายความผิดที่อาจนำไปสู่ความผิดตามเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ตัวอย่างลักษณะความผิดดังกล่าว ได้แก่

1.1 การใช้ข้อมูลภายใน (Insider Trading) ได้แก่ การที่บุคคลใดอาศัยตำแหน่งหน้าที่ หรืออยู่ในฐานะที่สามารถล่วงรู้ข้อเท็จจริงที่เป็นสาระสำคัญของบริษัท อันเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ และเข้ามาทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อเท็จจริงดังกล่าว ก่อนที่ข้อเท็จจริงดังกล่าวจะถูกเปิดเผยต่อประชาชนอย่างเท่าเทียมกัน ซึ่งถือเป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นและเป็นการซื้อขายที่ไม่เป็นธรรม

1.2 การสร้างราคาหลักทรัพย์หรือการปั่นหุ้น (Market Manipulation) ได้แก่ การที่บุคคลหรือกลุ่มบุคคลมีการซื้อขายในลักษณะจงใจหรือเจตนาบิดเบือนราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ให้ผิดไปจากสภาพปกติ โดยมีเจตนาหลอกลวงให้ผู้อื่นสำคัญผิด

เกี่ยวกับราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์นั้น ๆ และหวังผลประโยชน์จากการลงมือซื้อขายนั้น เช่น

1.2.1 การผลักดันราคา เป็นการพยายามทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น เพื่อหวังประโยชน์ที่จะขายหลักทรัพย์ได้ในราคาสูง เช่น การซื้อขายกันอย่างต่อเนื่อง (Series of Transaction) และการซื้อขายจำนวนมาก หรือ

1.2.2 การพุงราคา เพื่อรักษาระดับราคาหุ้นไม่ให้สูงหรือต่ำกว่าราคาที่ควรจะเป็น หรือ

1.2.3 การกดราคา โดยการทำให้ราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อหวังประโยชน์จากการที่จะเข้าไปซื้อในราคาต่ำ หรือ

1.2.4 การซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะจับคู่กันเอง ซึ่งในที่สุดบุคคลที่ได้รับประโยชน์จากการซื้อขายนั้นเป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกัน ไม่มีการเปลี่ยนมือกันจริง เพื่อลงให้บุคคลอื่นหลงผิดในราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

1.3 การปล่อยข่าวลือหรือกล่าวข้อความอันเป็นเท็จ (Misstatement) ซึ่งได้แก่ การบอกกล่าว การแพร่ข่าว หรือข้อความอันเป็นเท็จ รวมถึงข้อความใด ๆ โดยเจตนาให้ผู้อื่นสำคัญผิดในข้อเท็จจริงเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียน หรือเข้าใจว่าหลักทรัพย์ใดจะมีราคาสูงขึ้นหรือลดลง

2. ติดตามการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน ในกรณีที่มีสารสนเทศที่อาจส่งผลกระทบต่อภาวะการซื้อขายของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ เช่น ข่าวลือเกี่ยวกับการควบรวมกิจการ การเปิดเผยตัวเลขกำไรผ่านสื่อต่าง ๆ ของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในช่วงใกล้หรือก่อนการเปิดตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศดังกล่าวให้นักลงทุนรับทราบอย่างทั่วถึง หากมีการเผยแพร่ข้อมูลผ่านสื่อก่อนการแจ้งอย่างเป็นทางการผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ฝ่ายกำกับกำกับการซื้อขายจะแจ้งให้บริษัทจดทะเบียนทราบเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนชี้แจงสารสนเทศดังกล่าวว่าเป็นจริงหรือไม่ผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ให้นักลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่เป็นทางการอย่างครบถ้วนและเท่าเทียมกันก่อนการตัดสินใจลงทุน และป้องกันไม่ให้เกิดการใช้ข้อมูลภายใน (Inside Information) ในการซื้อขายหลักทรัพย์

2.5.3.3 เครื่องมือและกระบวนการตรวจสอบที่ใช้ในการตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พัฒนาและปรับปรุงระบบการกำกับและตรวจสอบการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันใช้ระบบที่เรียกว่า WATCHs (Warning Abnormal Trading & Catching

Hostile System) ซึ่งเป็นระบบที่สามารถตรวจสอบสภาพการซื้อขายได้แบบ Real Time และยังสามารถค้นหาข้อมูลย้อนหลังในช่วงเวลาที่ต้องการได้ ตลอดจนมีการแสดงและประมวลผล เช่น แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาและปริมาณการซื้อขายแบบ Real Time ทั้งในภาพรวมทั้งตลาด (Index) และรายหลักทรัพย์ แสดงการเตือน (Alert) รายหลักทรัพย์ เมื่อพบการเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณที่ผิดปกติ สามารถค้นหาสภาพการซื้อขายทั้งแบบ Real Time และแบบย้อนหลัง (Historical) ของหลักทรัพย์ที่มีสภาพผิดปกติได้ เป็นต้น

ฝ่ายกำกับการซื้อขาย (Market Surveillance Department) ประกอบไปด้วย 3 ส่วนงาน แต่ละส่วนงานมีกระบวนการตรวจสอบ ได้แก่

1) ส่วนกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Surveillance) ทำหน้าที่ติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แบบ Real Time และตรวจสอบเบื้องต้น (Preliminary Investigation) เมื่อพบความผิดปกติของการเคลื่อนไหวของราคา/ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยไม่มีสารสนเทศหรือปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่อราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ๆ และเมื่อพบหลักฐานที่จะชี้ได้ว่าอาจมีการกระทำผิดเกิดขึ้น จะดำเนินการให้ส่วนตรวจสอบทำการตรวจสอบเชิงลึกต่อไป

2) ส่วนกำกับการซื้อขายอนุพันธ์ (Derivatives Surveillance) ทำหน้าที่ติดตามการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ และตรวจสอบเบื้องต้น (Preliminary Investigation) โดยเมื่อพบความผิดปกติจะทำการตรวจสอบว่าราคาซื้อขายมีการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับสินค้าอ้างอิง / Index และ/หรือปริมาณการซื้อขายกระจุกตัวหรือไม่ ซึ่งหากพบบุคคลหรือกลุ่มบุคคล ที่มีพฤติกรรมที่อาจเข้าข่ายความผิดตามข้อบังคับตลาดอนุพันธ์ และ/หรือพรบ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะดำเนินการส่งส่วนตรวจสอบการซื้อขายต่อไป

3) ส่วนตรวจสอบการซื้อขาย (Investigation) ทำหน้าที่ตรวจสอบเชิงลึกสำหรับการซื้อขายที่พบว่ามีลักษณะที่อาจเข้าข่ายเป็นความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือความผิดตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหากพบว่ามิมีมูลเหตุที่เชื่อได้ว่ามีการกระทำความผิดตามข้อกฎหมายก็จะส่งเรื่องไปยังสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เพื่อดำเนินการตรวจสอบและลงโทษต่อไป

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความพยายามที่จะกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามสภาพตลาดที่แท้จริงและกำหนดบทลงโทษแก่ผู้กระทำผิดไว้เพื่อให้ตลาดทุนของไทยมีความน่าเชื่อถือในระดับสากล

2.5.3.4 วัตถุประสงค์บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความตั้งใจที่จะกำหนดระเบียบปฏิบัติเพื่อป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Misconduct) และกำหนดมาตรการลงโทษทางแพ่ง (Civil Penalty) หากมีผู้กระทำความผิดในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือเมื่อเกิดการกระทำที่ตลาดหลักทรัพย์เห็นว่าอาจเป็นการฝ่าฝืนข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ หน่วยงานภายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีหน้าที่โดยตรงในการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์จะทำหน้าที่ ตรวจสอบหรือสอบถามข้อเท็จจริงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับการกระทำดังกล่าวและรวบรวมข้อมูลเอกสารหลักฐานส่งให้แก่ฝ่ายวินัยและคดี เพื่อให้ดำเนินการพิจารณาตามกระบวนการพิจารณาความผิดทางวินัย เพื่อดำเนินการลงโทษ โดยมีคณะกรรมการวินัยเป็นผู้วินิจฉัย เช่น ปรับเงิน ภาคทัณฑ์ ห้ามปฏิบัติหน้าที่เป็นระยะเวลาหนึ่ง เป็นต้น

กรณีที่มีการพิจารณาและออกคำสั่งลงโทษแล้ว หากผู้ถูกลงโทษไม่เห็นด้วยกับผลการพิจารณา และคำสั่งลงโทษดังกล่าว หรือต้องการแสดงเอกสารหลักฐานใหม่เพิ่มเติมเพื่อแสดงว่าไม่ได้กระทำความผิดตามที่ถูกลงโทษ ผู้ถูกลงโทษสามารถโต้แย้งคำสั่งลงโทษนั้นได้ โดยการอุทธรณ์คำสั่งลงโทษตามกระบวนการพิจารณาและวินิจฉัยอุทธรณ์ ซึ่งมีคณะกรรมการอุทธรณ์เป็นผู้พิจารณาก่อนนำเสนอให้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์พิจารณาสั่งการต่อไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559ฉ, น. 15)

สรุปได้ว่า บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ อันจะส่งผลเสียหายต่อราคาหลักทรัพย์ซึ่งจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของนักลงทุน และมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา ดังนั้นการซื้อขายหลักทรัพย์จึงควรศึกษากฎระเบียบปฏิบัติดังกล่าวเพื่อไม่ให้เกิดความผิดพลาดในการซื้อขายหลักทรัพย์จนเป็นเหตุให้ได้รับการลงโทษ และสร้างความเสียหายกับตลาดทุน

2.5.3.5 ความสำคัญบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

ฝ่ายนโยบายกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำหน้าที่พัฒนาหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงกำหนดแนวปฏิบัติด้านการซื้อขายหลักทรัพย์และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปในแนวทางเดียวกับมาตรฐานการกำกับดูแลของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสียหายจากการลงทุนให้กับบริษัทและนักลงทุนจากการมีผู้ไม่ประสงค์ดีที่เข้ามากระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ อันจะเป็นการเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้ที่เกี่ยวข้องต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะเดียวกันก็สนับสนุนความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ที่เกี่ยวข้องให้มีมาตรฐานในระดับสากล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555, น. 1)

สาเหตุหลักสำคัญของการกระทำผิดในการซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ การขาดศีลธรรม และจริยธรรมในการปฏิบัติหน้าที่ ตลอดจนขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทหลักทรัพย์ ยกตัวอย่างสิ่งที่จะต้องช่วยกันควบคุมคือ ข่าวลือที่แพร่ออกไปซึ่งผู้ที่เกี่ยวข้องต้องรีบชี้แจงข้อเท็จจริง ที่ถูกต้องออกมาโดยเร็ว เพราะจะส่งผลกระทบต่อความเสียหายต่อบริษัทและต่อนักลงทุนรวมถึง ความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2549, น. 10)

สรุปได้ว่า บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อบริษัท และนักลงทุน โดยสาเหตุสำคัญของการทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ได้แก่ การขาดศีลธรรมและจริยธรรมด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทหลักทรัพย์ จากสาเหตุดังกล่าวจะส่งผลต่อการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนจากความเป็นจริง เช่น การสร้างข่าวลือ การสร้างราคาหลักทรัพย์จากการใช้ข้อมูลภายในบริษัท เป็นต้น ซึ่งจะ เป็นผลต่ออัตราผลตอบแทนของนักลงทุนจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนจากความเป็นจริง และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ซึ่งบทลงโทษดังกล่าวจะเป็นการช่วยลดการกระทำ ผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ อันจะเป็นผลให้ลดความเสียหายต่อบริษัทและต่ออัตราผลตอบแทน ของนักลงทุน อันจะส่งผลให้มีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

2.6 แนวคิดด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เนื่องจากระดับการแข่งขันทางธุรกิจมีเพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ (Broker) ซึ่งเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้สร้างสรรค์วิธีการจัดการเพื่อให้มีโอกาสเหนือคู่แข่ง ในเวลาอันสั้น (Hafer & Scott, 2007, p. 10) ด้วยการเสนอซื้อขายหุ้นให้ทันกับกระแสความเชื่อมั่น การลงทุนในขณะนั้น ทั้งนี้ก่อนการซื้อขายหลักทรัพย์จะต้องวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ดีที่สุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่งที่นักลงทุนสามารถยอมรับได้ โดยทั่วไปนักลงทุนวิเคราะห์หลักทรัพย์ใช้ปัจจัยพื้นฐาน 3 ด้าน ได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจ โดยทั่วไป (Economic Analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) และการวิเคราะห์ บริษัท (Company Analysis) ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น เพื่อให้ได้มาซึ่งการคาดการณ์ผลการ ดำเนินงานในอนาคตของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545ก, น. 3) ปัจจัยพื้นฐานทั้ง 3 ด้าน ข้างต้นสามารถวิเคราะห์โดยพิจารณาจากดัชนีสำคัญๆ ที่หน่วยงานต่างกำหนดขึ้น เช่น หน่วยงานภาครัฐได้กำหนดดัชนีเศรษฐกิจ (Economic Index: EI) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

(Business Sentiment Index: BSI) และการกำหนดนโยบายภาครัฐ (Government Policy) เพื่อส่งเสริมการลงทุนให้กับภาคเอกชน และเพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดทิศทางเศรษฐกิจ

จากข้อมูลข้างต้นสรุปได้ว่า แนวคิดความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ความไว้วางใจในการลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ดีที่สุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่งที่นักลงทุนสามารถยอมรับได้ โดยนักลงทุนต้องพิจารณาจากดัชนีสำคัญที่กำหนดขึ้นจากหน่วยงานที่รับผิดชอบในการรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนได้แก่ ดัชนีเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และนโยบายภาครัฐ ซึ่งดัชนีที่สำคัญดังกล่าวจะเป็นเครื่องชี้วัดการเติบโตและทิศทางของเศรษฐกิจในประเทศไทยโดยรวม

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

ธนาคารกรุงเทพ (2558ข, น. 2) ได้กล่าวถึงดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ว่ามีอยู่ 6 ตัว ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้สุ่มตัวอย่างจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า โดยครอบคลุมบริษัทในภาคการผลิต ภาคการค้า และภาคบริการ ทั้งขนาดย่อม ขนาดกลาง และขนาดใหญ่และเผยแพร่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไว้ในเว็บไซต์ โดยแสดงรายงานทุกเดือนพร้อมแสดงดัชนีความเชื่อมั่นต่อภาวะธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าไว้ด้วย ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย ดัชนีความเชื่อมั่นต่อผลประกอบการ ดัชนีความเชื่อมั่นต่อคำสั่งซื้อทั้งหมด ดัชนีความเชื่อมั่นต่อต้นทุนการประกอบการ ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการผลิต ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน และดัชนีความเชื่อมั่นต่อการจ้างงาน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559, น.2) ระบุว่าข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวเลขที่บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาคของประเทศ ความสำคัญของดัชนีเศรษฐกิจคือทำให้ทราบถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและแนวโน้มในอนาคต รวมถึงสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ

ธีรทัศน์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2559, น. 1) กล่าวว่าดัชนีเศรษฐกิจเป็นเครื่องชี้วัดทิศทางเศรษฐกิจสำหรับนักลงทุนและใช้เป็นเครื่องมือติดตาม วิเคราะห์ภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม ตลอดจนใช้เป็นข้อมูลเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวนำมาใช้เป็นข้อมูลทดสอบทิศทางจุดวกกลับของดัชนีวัฏจักรเศรษฐกิจ (Turning Points: TPs) พร้อมกันกับระยะเวลาการเกิดจุดวกกลับ เพื่อวิเคราะห์รูปแบบของวัฏจักรธุรกิจ นอกจากนี้ดัชนีดังกล่าวยังมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนหากดัชนีเศรษฐกิจมีค่าเพิ่มขึ้น

บริษัทหลักทรัพย์ วรรณ จำกัด (2558ข, น. 3) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เดือนพฤศจิกายน 2558 โดยสำรวจความคิดเห็นของนักลงทุนจากพอร์ตบัญชีที่เปิดกับบริษัทจำนวน 50 ราย พบว่า ร้อย 52 ของการสำรวจให้ปัจจัยด้านปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจเป็นปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน รองลงมาเป็นนโยบายภาครัฐบาล และปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ตามลำดับ

ศิลปพร ศรีจันทเพชร (2556, น. 2-4) นำเสนอคุณธรรม จริยธรรม กลไกเสริมสร้างการกำกับดูแลกิจการที่ดีพบว่า การสร้างความน่าเชื่อถือทางการเงินให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตรวจสอบข้อมูลและตัวเลขต่าง ๆ ทางการเงิน การบัญชีและการรายงานทางการเงินว่ามีการแสดงรายการอย่างถูกต้องครบถ้วนเหมาะสม จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนจะพิจารณาความเชื่อมั่นดังกล่าวควบคู่กับดัชนีความเชื่อมั่นการลงทุน ดัชนีเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาล

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (2558, น. 10) ศึกษาเรื่อง การจัดทำดัชนีวัดทัศนคตินักลงทุนจากฐานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทัศนคตินักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ นโยบายภาครัฐ ดัชนีเศรษฐกิจ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ตามลำดับ

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (2559, น. 15) จัดทำรายงาน เรื่อง ความเชื่อมั่นนักลงทุนเดือนพฤศจิกายน ปี 2559 พบว่า ความเชื่อมั่นนักลงทุนมีการปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.68 จากเดือนตุลาคม โดยมีนโยบายภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนหลัก รองลงมาเป็นดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจตามลำดับ

สำนักนโยบายการออมและการลงทุน (2559, น.1) นโยบายภาครัฐมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดทิศทางการดำเนินงานให้กับภาครัฐและภาคเอกชน โดยหากนโยบายภาครัฐมีการส่งเสริมสนับสนุนต่อแผนการดำเนินงาน จะส่งผลให้ภาครัฐและภาคเอกชนมีผลการดำเนินงานที่ดี สร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุน ดังนั้นหากนโยบายภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อแนวทางการบริหารงานของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน

J.P. Morgan Asset Management (2011, p. 18) นำเสนอไว้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในมุมมองของนักลงทุนเป็นผลมาจากการพิจารณาสภาพเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลก ตลอดจนสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงซึ่งจะมีผลต่อความมั่นใจในการลงทุน โดยที่นักลงทุนจะต้องมีความเสี่ยงต่ำแต่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

Hansen (2014, p. 27) กล่าวถึง นโยบายภาครัฐทางเศรษฐกิจว่า นักเศรษฐศาสตร์เป็นผู้กำหนดนโยบายแล้วส่งต่อให้ฝ่ายบริหารของรัฐบาลนำนโยบายไปปฏิบัติ เพื่อให้ค่าของเงินมั่นคง มีการจ้างงาน มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน เพื่อให้ระบบเศรษฐกิจในประเทศมีเสถียรภาพ เป็นต้น

Kollewin (2016, p. 54) กล่าวว่า ตัวชี้วัดความเชื่อมั่นของนักลงทุน คือ ดัชนีเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยหากค่าดัชนีดังกล่าวเพิ่มขึ้นนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนมากขึ้น

Ronald & Scott (2015, p. 28) กล่าวว่า เมื่อนักลงทุนมีความเชื่อมั่นลดลงจากการดูรายงานทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนก็จะนำเงินออกจากตลาดหุ้น เพราะไม่มั่นใจว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่ต้องการ บริษัทหลักทรัพย์ก็ไม่อาจมีเงินมาลงทุนเพิ่มได้ ทั้งบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนก็ไม่อาจทำตามแผนงานที่วางไว้ได้ บริษัทหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกาจึงมีความพยายามและระมัดระวังในการรายงานผลทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ให้มีความเหมาะสมและน่าเชื่อถือ เพื่อรักษาระดับความน่าเชื่อถือไว้ไม่ให้ค่อยๆ ลดลงไปกว่าเดิม

Miles (2013, p. 201) กล่าวว่า ทุกบริษัทหลักทรัพย์ต้องทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่า นโยบายที่ประกาศไปมีความเป็นไปได้สูง เช่น บริษัทหลักทรัพย์ด้านพลังงานแห่งหนึ่งในประเทศออสเตรเลีย ต้องการให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่า บริษัทของตนสามารถสร้างความปลอดภัยด้านพลังงานให้กับประเทศได้ หลังจากทีนโยบายของบริษัทประกาศออกไป บริษัทได้พยายามดำเนินการให้ภาคธุรกิจพลังงานรณรงค์ ชักชวนและกดดัน รัฐบาลให้เพิ่มค่าชดเชยความเสียหายหรืออันตรายอันเกิดจากพลังงานถ่านหินหรือสารอันตรายจากพลังงานถ่านหิน โดยแท้จริงแล้วนักลงทุนชาวต่างชาติดักดันเพื่อร้องขอให้ประเทศฮ่องกงและประเทศออสเตรเลียออกกฎหมายเพื่อลดปริมาณก๊าซคาร์บอนซึ่งเป็นมลภาวะ จากข้อมูลของ Kate Miles ดังกล่าวข้างต้นนี้แสดงให้เห็นได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์ต้องทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุน จากเป้าหมายดังกล่าว ทำให้การสร้างเชื่อมั่นในการลงทุนเป็นแรงผลักดันให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำเนินการตามนโยบายที่ประกาศออกไปอย่างจริงจังและต้องบรรลุผลสำเร็จเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุน

ตารางที่ 2.10

ผู้วิจัยได้สรุปจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยดังกล่าว

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	EI	BSI	GP	FR	PO
ธนาคารกรุงเทพ (2558ข, น. 2)	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของ ไทย เดือน ส.ค. 2557	-	-	-	-	-
ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559, น.2)	ดัชนีเศรษฐกิจ	✓	-	-	-	-

(ต่อ)

ตารางที่ 2.10 (ต่อ)

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	EI	BSI	GP	FR	PO
ธีรทัศน์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2559, น. 1	การศึกษาวัฏจักรธุรกิจของตัวแปรมหภาคเมื่อเทียบกับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	✓	-	-	-	-
ศิลป์พร ศรีจันทเพช (2556, น. 2-4)	การควบคุมภายใน : กลไกการกำกับดูแลกิจการ	✓	✓	✓	-	-
บริษัทหลักทรัพย์ วรรณจำกัด (2558, น. 3)	ปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน เดือนพฤศจิกายน 2558	✓	✓	✓	-	-
สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (2558, น. 10)	การจัดทำดัชนีวัดทัศนคตินักลงทุนจากฐานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ฯ เดือนตุลาคม 2558	✓	✓	✓	-	-
สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (2559, น. 15)	ความเชื่อมั่นนักลงทุนเดือนพฤศจิกายน ปี 2559	✓	✓	✓	-	-
สำนักนโยบายการออมและการลงทุน (2559, น.1)	นโยบายภาครัฐกับการลงทุน	-	-	✓	-	-
J.P. Morgan Asset Management (2011, p. 18)	J.P. Morgan Investor Confidence Index.	-	✓	-	-	-
Hansen (2014, p. 27)	The Economic Theory of Fiscal Policy.	-	-	✓	-	-
Kollewin Technology. (2016, p. 54)	Investor confidence.	✓	✓	-	-	-
Ronald & Scott (2015, p. 28)	Leadership: Succeeding in the Private, Public and Not-for-profit Sectors.	-	-	-	✓	-

(ต่อ)

ตารางที่ 2.10 (ต่อ)

ชื่อผู้วิจัย	หนังสือและงานวิจัย	EI	BSI	GP	FR	PO
Miles (2013, p. 201)	The Origins of International Investment Law: Empire, Environment and the Safeguarding of Capital. Cambridge Studies in International and Comparative Law.	-	-	-	-	✓
	รวม	7	6	6	1	1

หมายเหตุ. EI (Economic Index) หมายถึง ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

BSI (Business Sentiment Index) หมายถึง ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

GP (Government Policy) หมายถึง ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

FR (Financial Report) หมายถึง รายงานทางการเงิน

PO (Policy) หมายถึง นโยบายบริษัท

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยพบปัจจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้จากการศึกษาดังนี้ ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ 7 งานวิจัย ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 6 งานวิจัย ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ 6 งานวิจัย ปัจจัยด้านรายงานทางการเงิน 1 งานวิจัย และปัจจัยด้านนโยบายบริษัท 1 งานวิจัย

ผู้วิจัยจึงนำปัจจัยที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ 3 ปัจจัยขึ้นไปเป็นตัวแปรของงานวิจัยในด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

2.6.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

ดัชนีและเครื่องชี้ต่าง ๆ จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องมือสำหรับวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในสาขาต่าง ๆ ประกอบด้วย ดัชนีพ้องเศรษฐกิจและดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีค้าปลีก ดัชนีค้าส่ง ดัชนีผลิตภาพแรงงาน เครื่องชี้ภาวะการท่องเที่ยว ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย เครื่องชี้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดัชนีค่าเงินบาทและดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559ค, น. 1) ผู้วิจัยมุ่งศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

2.6.1.1 ความหมายของดัชนีเศรษฐกิจ

มีผู้ให้ความหมายคำว่า ดัชนีเศรษฐกิจ ไว้คล้ายคลึงกัน ผู้วิจัยขอนำเสนอความหมายพอสังเขป ดังนี้

สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า สังกัดสำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ (2558, น. 1) อธิบายว่า ดัชนีเศรษฐกิจ (Economic Index: EI) คือ ตัวเลขบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาคของประเทศ ซึ่งเป็นเครื่องมือที่จัดทำขึ้นเพื่อดูแนวโน้มปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจ ตลอดจนความคิดเห็น ปัญหาอุปสรรคและข้อเสนอแนะจากฝ่ายต่าง ๆ โดยใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพที่มีใช้ตัวเลข เช่น การสอบถามความคิดเห็นของผู้ส่งออก แล้วแปลงข้อมูลเชิงคุณภาพเหล่านั้นให้เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อคำนวณดัชนีต่าง ๆ ออกมา

International Labour Organisation, World Bank (2004, p. 44) กล่าวว่า ดัชนีเศรษฐกิจ หมายถึง ตัวชี้วัดที่พัฒนาหรือนิยามมาจากแนวคิดทางเศรษฐกิจ ตลอดจนพฤติกรรมต่าง ๆ ที่สัมพันธ์กับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

Allen (2009, p. 47) กล่าวว่า ดัชนีเศรษฐกิจ หมายถึง ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มาจากโครงสร้างพื้นฐานทางสถิติและแนวคิดทางเศรษฐกิจ ทฤษฎีมูลค่า ตัวเลขเหล่านี้ใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจได้

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า ดัชนีเศรษฐกิจ หมายถึง ตัวเลขบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาคของประเทศ ซึ่งเป็นเครื่องมือที่จัดทำขึ้นเพื่อดูแนวโน้มปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจ ช่วยให้รู้ถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต

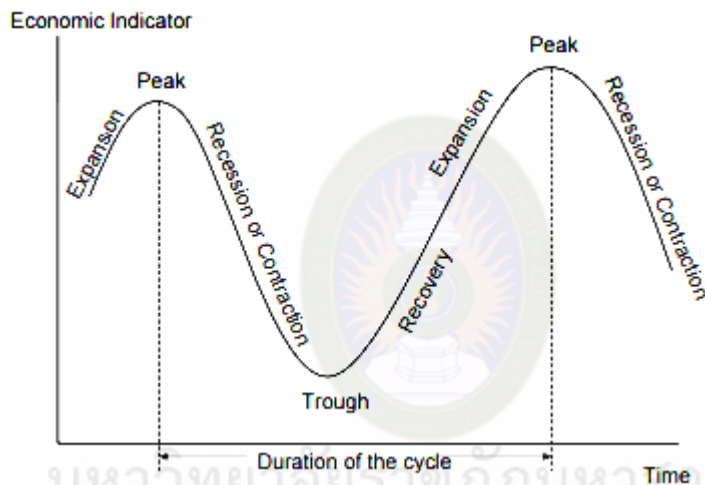
2.6.1.2 แนวคิดของดัชนีเศรษฐกิจ

เนื่องจากประเทศไทยมีความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วทำให้ข้อมูลทางเศรษฐกิจมีความสำคัญมากขึ้น สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า จึงได้ริเริ่มจัดทำดัชนีต่าง ๆ ขึ้น เพื่อเป็นข้อมูลเศรษฐกิจสำหรับหน่วยงานภาครัฐ เอกชน ผู้สนใจ และนักวิชาการทั่วไป สามารถนำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ และดำเนินการ ต่าง ๆ ทางเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นข้อมูลที่สะท้อนภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลาได้เป็นอย่างดี (สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า, 2558, น. 2)

ดัชนีเศรษฐกิจ แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ ดัชนีวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle Index) และดัชนีคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจ (Expectation Index) ดังรายละเอียดต่อไปนี้ (สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า, 2558, น. 2)

1) ดัชนีวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle Index)

ดัชนีนี้เป็นประโยชน์ต่อการวางแผนและนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐและภาคเอกชน เป็นดัชนีที่จัดทำขึ้นจากตัวแปรสำคัญๆ ทางเศรษฐกิจ เพื่อใช้แสดงทิศทางภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในลักษณะเป็นคลื่นความถี่ภาวะเศรษฐกิจที่มีการผกผันขึ้นลงเป็นวัฏจักร วัฏจักรธุรกิจและวัฏจักรเศรษฐกิจหรือคลื่นภาวะเศรษฐกิจในวงจรหนึ่งประกอบด้วย จุดต่ำสุด ช่วงขยายตัว จุดสูงสุด และช่วงหดตัว (ภาพที่ 2.4) ประกอบด้วย 4 ช่วง คือ ช่วงเศรษฐกิจขยายตัว (Expansion) ช่วงเศรษฐกิจรุ่งเรืองสูงสุด (Peak) ช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว (Recession) และช่วงเศรษฐกิจตกต่ำสุด (Trough)



ภาพที่ 2.4 วัฏจักรธุรกิจ. ปรับปรุงจาก เงินเพื่อ เงินเฟ้อ และวัฏจักรเศรษฐกิจ (น. 25), โดย ธนพัต จันดาโชติ, 2559, มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.

ดัชนีวัฏจักรธุรกิจหรือคลื่นภาวะเศรษฐกิจเป็นสัญญาณเตือนล่วงหน้า ใช้พยากรณ์แนวโน้ม ทิศทางการขยายตัวหรือชะลอตัวของเศรษฐกิจ ประกอบด้วย

1.1) ดัชนีพ้องวัฏจักรธุรกิจ (Coincident Cycle Index) แสดงทิศทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจริงในปัจจุบัน

1.2) ดัชนีชี้นำวัฏจักรธุรกิจระยะสั้น (Short Leading Cycle Index) คาดการณ์ทิศทางของเศรษฐกิจ ล่วงหน้า 3 - 5 เดือน

1.3) ดัชนีชี้นำวัฏจักรธุรกิจระยะกลาง (Medium-run Leading Cycle Index) คาดการณ์ทิศทางของเศรษฐกิจล่วงหน้า 9 - 11 เดือน

1.4) ดัชนีชี้นำวัฏจักรเงินเฟ้อ (Leading Inflation Index) คาดการณ์ทิศทางของภาวะเงินเฟ้อล่วงหน้า 7 - 9 เดือน

การอ่านค่าดัชนีวัฏจักรธุรกิจ พิจารณาจากอัตราการขยายตัว (Six-month Smoothed Annualized Growth Rate) ของดัชนีวัฏจักรธุรกิจที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงเวลา เพื่อติดตามจุดวกกลับของเศรษฐกิจ โดยมีข้อสมมุติฐานว่า สถานะเศรษฐกิจในอนาคตที่คาดการณ์ไว้จะเกิดขึ้นได้ หากมิได้มีการเปลี่ยนแปลงของนโยบายเศรษฐกิจหรือมีปัจจัยอื่น ๆ เข้ามากระทบ

หากค่าอัตราการขยายตัว มีค่าเป็นบวก แสดงว่าเศรษฐกิจเติบโตหรือขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เมื่อใดที่ค่าอัตราการขยายตัวเปลี่ยนเป็นค่าลบต่อเนื่องกันหลายเดือน แสดงว่าเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงจากช่วงขยายตัวเข้าสู่ช่วงชะลอตัว

หากค่าอัตราการขยายตัว มีค่าเป็นลบ แสดงว่าเศรษฐกิจอยู่ในช่วงชะลอตัว เมื่อใดที่ค่าอัตราการขยายตัวของดัชนีเปลี่ยนเป็นค่าบวกต่อเนื่องกันหลายเดือน แสดงว่าเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ช่วงขยายตัว

หน่วยงานในประเทศไทยที่มีการสร้างดัชนีวัฏจักรเศรษฐกิจ ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

2) ดัชนีคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจ (Expectation Index)

เป็นดัชนีที่แสดงทิศทางภาวะเศรษฐกิจ ในรูปของดัชนีการกระจาย (Diffusion Index) ได้จากการสอบถามความคิดเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ ผู้ส่งออกและผู้บริโภค แสดงถึงความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา (ดี/เพิ่มขึ้น ไม่เปลี่ยนแปลงหรือแย่/ลดลง) ประกอบด้วย 4 ดัชนี ได้แก่ (กระทรวงพาณิชย์, 2559, น. 1)

2.1) ดัชนีคาดการณ์ภาวะธุรกิจ (Business Expectation Index) เป็นดัชนีรายไตรมาสที่จัดทำขึ้นจากการสอบถามความคิดเห็นของนักธุรกิจทั่วประเทศ เกี่ยวกับภาวะธุรกิจในปัจจุบันและคาดการณ์ในระยะ 3 เดือนข้างหน้า เรื่องภาวะธุรกิจทั่วไปและภาวะธุรกิจของนักธุรกิจ ผลประกอบการ ต้นทุนการประกอบธุรกิจ การจ้างงานและการขยายธุรกิจใน 6 สาขา คือ เกษตรกรรม อุตสาหกรรม พาณิชยกรรม ก่อสร้าง การเงิน การประกันภัยและบริการ ดัชนีคาดการณ์ภาวะธุรกิจบ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ว่ามีทิศทางเป็นเช่นใดซึ่งข้อมูลดังกล่าวนำมาใช้เป็นข้อมูลประกอบของดัชนีวัฏจักรธุรกิจ สำหรับเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ

2.2) ดัชนีคาดการณ์ภาวะธุรกิจการส่งออก (Export Expectation Index) เป็นดัชนีรายไตรมาสที่จัดทำขึ้นจากการสอบถามความคิดเห็นของผู้ส่งออกทุก 3 เดือน เพื่อคาดการณ์ภาวะการส่งออกใน 3 เดือนข้างหน้า เกี่ยวกับมูลค่าการส่งออกและความสามารถในการแข่งขันธุรกิจ ปัญหาและข้อคิดเห็นในการดำเนินธุรกิจของผู้ส่งออก เพื่อใช้เป็นแนวทางในการติดตามการส่งออกของประเทศล่วงหน้า

2.3) ดัชนีภาวะธุรกิจส่งออก (Export Business Expectation Index) เป็นดัชนีรายเดือนที่จัดทำขึ้นจากการสอบถามความคิดเห็นของผู้ส่งออก เพื่อใช้วัดทิศทางการเปลี่ยนแปลงของปริมาณและมูลค่าการส่งออก การสั่งซื้อใหม่จากต่างประเทศ สินค้าคงคลัง การจ้างงาน ปัญหาและข้อเสนอแนะของผู้ส่งออก เพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดและเตือนภัยทางเศรษฐกิจล่วงหน้าด้านการส่งออก

2.4) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index) เป็นดัชนีรายเดือนที่ได้จากการสอบถามความรู้สึกของผู้บริโภคที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในปัจจุบันและคาดการณ์อนาคต ในช่วง 3 - 6 เดือนข้างหน้า ในเรื่องภาวะเศรษฐกิจทั่วไป การใช้จ่ายรายได้ โอกาสหางานทำและการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่มีความรู้สึกเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจจะใช้จ่ายใช้สอยอย่างเต็มกำลัง ซึ่งจะส่งผลดีต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม แต่ถ้าผู้บริโภคส่วนใหญ่ไม่เชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ ก็จะมีการใช้จ่ายที่ลดลงหรือเป็นไปอย่างระมัดระวัง ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมให้ชะลอตัวลงค่าดัชนีคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจ มีค่าอยู่ระหว่าง 0 - 100 (กระทรวงพาณิชย์, 2559, น. 3) ซึ่งมีความหมายดังนี้

ค่าดัชนี สูงกว่า 50 แสดงถึงความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจของประเทศ

ค่าดัชนี ต่ำกว่า 50 แสดงถึงความไม่เชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศ

มีข้อพิจารณา ดังนี้

2.4.1) ถ้าค่าดัชนีอยู่ใกล้แนวเส้น 100 แสดงว่านักธุรกิจ/ผู้ประกอบการ/ประชาชน คาดว่าเศรษฐกิจดี

2.4.2) ถ้าค่าดัชนีอยู่ใกล้แนวเส้น 50 แสดงว่านักธุรกิจคาดว่านักธุรกิจ/ผู้ประกอบการ/ประชาชน คาดว่าเศรษฐกิจไม่เปลี่ยนแปลง

2.4.3) ถ้าค่าดัชนีอยู่ใกล้แนวเส้น 0 แสดงว่านักธุรกิจ/ผู้ประกอบการ/ประชาชน คาดว่าเศรษฐกิจจะแย่

2.4.4) ในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัว ถ้าค่าดัชนีตัดแนวเส้น 50 ลงไปต่ำกว่าระดับ 50 หมายถึงว่า เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจแย่งหรือชะลอตัว

2.4.5) ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว ถ้าดัชนีตัดแนวเส้น 50 ขึ้นไป แสดงว่าภาวะธุรกิจจะดีขึ้นหรือฟื้นตัว

นอกจากนี้ สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า ได้นำเสนอดัชนีเศรษฐกิจไว้ในเว็บไซต์ได้แก่ ดัชนีวัฏจักรธุรกิจ ดัชนีวัฏจักรเงินเพื่อ ดัชนีคาดการณ์ภาวะธุรกิจ ดัชนีภาวะธุรกิจส่งออก ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการภาคการค้าและบริการ จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่า ดัชนีเศรษฐกิจมีอยู่หลายตัวชี้วัด ดัชนีแต่

ละตัวเป็นเครื่องชี้วัดระดับมหภาคที่มีมาตรฐานสากลซึ่งได้มาจากการสำรวจความคิดเห็นจากประชาชนและภาคธุรกิจอันเป็นประโยชน์ต่อทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง

2.6.1.3 วัดอุปสงค์ของดัชนีเศรษฐกิจ

ดัชนีเศรษฐกิจจัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ความมั่นคงทางเศรษฐกิจ (สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า, 2559, น. 4) ดัชนีเศรษฐกิจมีวัตถุประสงค์ได้แก่

1) วัดความเคลื่อนไหวของภาวะเศรษฐกิจ เช่น ระดับราคาสินค้าและบริการทั่วไปที่ประชาชนในจังหวัดนั้น ๆ ใช้ในการอุปโภค – บริโภค ใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดอัตราค่าจ้างขั้นต่ำของจังหวัด

2) วัดอำนาจซื้อของประชาชนตามค่าของเงินที่แท้จริง

3) เพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดภาวะเศรษฐกิจสำหรับประกอบการตัดสินใจวางแผนพัฒนาและดำเนินการต่าง ๆ ทางเศรษฐกิจ ตลอดจนเป็นดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจ

4) เป็นเครื่องมือวางแผนนโยบายด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และประเมินผลกระทบของนโยบายและแผนทางเศรษฐกิจ เพื่อสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจให้แก่ภาคธุรกิจและภาคประชาชน

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า ดัชนีเศรษฐกิจมีวัตถุประสงค์ที่เป็นประโยชน์อย่างมากต่อภาคประชาชน ภาคธุรกิจและภาครัฐในการวางแผนงานที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจ ทั้งนี้ นักลงทุนจะนำมาใช้ประโยชน์ในการติดตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.6.1.4 ความสำคัญของดัชนีเศรษฐกิจ

ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวเลขที่บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาคของประเทศ ความสำคัญของดัชนีเศรษฐกิจคือทำให้ทราบถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและแนวโน้มในอนาคต รวมถึงสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559, น.2) โดยนักลงทุนจะใช้ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจประกอบการตัดสินใจลงทุน นั่นคือหากดัชนีเศรษฐกิจมีค่าเพิ่มขึ้นจะแสดงถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับธีรทัศน์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2559, น. 1) กล่าวว่าดัชนีเศรษฐกิจเป็นเครื่องชี้วัดทิศทางเศรษฐกิจสำหรับนักลงทุนและใช้เป็นเครื่องมือติดตาม วิเคราะห์ภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม ตลอดจนใช้เป็นข้อมูลเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวนำมาใช้เป็นข้อมูลทดสอบทิศทางจุดวกกลับของดัชนีวัฏจักรเศรษฐกิจ (Turning Points: TPs) พร้อมกันกับระยะเวลาการเกิดจุดวกกลับ เพื่อวิเคราะห์รูปแบบของวัฏจักรธุรกิจ นอกจากนี้ดัชนีดังกล่าวยังมีผล

ต่อการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนหากดัชนีเศรษฐกิจมีค่าเพิ่มขึ้น

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ดัชนีเศรษฐกิจมีความสำคัญในการบ่งชี้ถึงสภาพเศรษฐกิจของประเทศ แนวโน้มการเติบโตในอนาคต รวมถึงสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า โดยนักลงทุนจะใช้ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนหากดัชนีเศรษฐกิจมีค่าเพิ่มขึ้น

2.6.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนต้องมีก่อนตัดสินใจลงทุน โดยส่วนใหญ่ นักลงทุนสร้างความเชื่อมั่นจากการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ผลสำรวจต่าง ๆ จากภาครัฐและเอกชน ข่าวสาร ตัวเลขจากสถิติต่าง ๆ ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับความเชื่อมั่นทางธุรกิจไว้ ดังนี้

2.6.2.1 ความหมายของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ดัชนีความเชื่อมั่นมีความหมายที่แตกต่างกันไปตามบริบทที่แวดล้อม ดังที่นักวิชาการได้ให้ความหมายที่แตกต่างกันดังนี้

Yang (2007, p. 10) กล่าวว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ คือ สัดส่วนระหว่างความแปรปรวนของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจริงกับความแปรปรวนของเหตุการณ์ที่ได้จากการคาดคะเน นักลงทุนจะวิเคราะห์เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนจนกว่าจะตัดสินใจลงทุน ณ จุดที่เชื่อมั่นว่า ตนเองจะได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุดจากการตัดสินใจลงทุนในครั้งนี้ ความเชื่อมั่นขึ้นอยู่กับหน้าที่ บทบาทที่นักลงทุนสนใจ หรือความสอดคล้องสัมพันธ์หรือวิกฤต ข้อผิดพลาด

J.P. Morgan Asset Management (2011, p. 18) นำเสนอไว้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในมุมมองของนักลงทุนเป็นผลมาจากการพิจารณาสภาพเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลกตลอดจนสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงซึ่งจะมีผลต่อความมั่นใจในการลงทุน โดยที่นักลงทุนจะต้องมีความเสี่ยงต่ำแต่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

Boyd & Blatt (2012, p. 64) กล่าวว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ สามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรทางกายภาพที่แวดล้อมและตัวแปรเหล่านั้นจะแปรเปลี่ยนไปตามกาลเวลา และมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตามบางคนอาจไม่เชื่อเหตุการณ์ในอนาคตที่พอจะพยากรณ์ได้

Kollewin (2016, p. 54) กล่าวว่า ตัวชี้วัดความเชื่อมั่นของนักลงทุน คือ ดัชนีเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยหากค่าดัชนีดังกล่าวเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนมากขึ้น

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ดัชนีชี้ภาวะทางธุรกิจที่สามารถใช้เตือนภัยทางเศรษฐกิจประเภทหนึ่ง วัตถุประสงค์ในการจัดทำ เพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้งภาครัฐและเอกชนในการติดตาม ภาวะธุรกิจ และเศรษฐกิจ โดยรวม โดยหากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้น

2.6.2.2 แนวคิดดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ปัจจุบันหน่วยงานภาครัฐที่จัดทำเครื่องชี้วัดความเชื่อมั่นทางธุรกิจไว้เพื่อความสะดวกในการนำมาใช้ เครื่องชี้วัดความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่รู้จักกันดีคือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI) เป็นดัชนีที่โปร่งใสและตรวจสอบได้เพราะเปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจมีส่วนร่วมสนับสนุนการจัดทำให้มีประสิทธิภาพและแม่นยำได้มากที่สุด ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวเลขสะท้อนถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อเป็นเครื่องมือให้ทั้งภาครัฐและเอกชนใช้ติดตาม วิเคราะห์ ภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม เพื่อหากกลยุทธ์ในการทำนโยบายเศรษฐกิจ ซึ่งจะทำการสำรวจกับบริษัทขนาดกลางและขนาดใหญ่ (ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ) ที่มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาทขึ้นไป (ส่วนใหญ่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจได้มาจากการสอบถามกลุ่มเป้าหมายตามขอบเขตของคำถาม 10 ข้อ ได้แก่ (นพเก้า เรื่องสมบัติ, 2552, น. 43)

- 1) ผลประกอบการของบริษัท (กำไร-ขาดทุน)
- 2) อำนาจซื้อของประชาชน
- 3) การลงทุนของบริษัท
- 4) การจ้างงานของบริษัท
- 5) ต้นทุนการประกอบการ
- 6) แนวโน้มการส่งออกของบริษัท
- 7) สินค้าคงคลัง
- 8) การแข่งขันทางด้านการตลาดและราคา
- 9) สถานะทางการเงินของบริษัท
- 10) การคาดการณ์ภาวะตลาดเงินในอีก 4 เดือนข้างหน้า

ความหมายของค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีดังนี้

ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจต่ำกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ธนาคารกรุงเทพ (2558ข, น. 2) ได้กล่าวถึงดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ว่ามีอยู่ 6 ตัว ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้สุ่มตัวอย่างจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า โดยครอบคลุมบริษัทในภาคการผลิต ภาคการค้า และภาคบริการ ทั้งขนาดย่อม ขนาดกลาง และขนาดใหญ่และเผยแพร่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไว้ในเว็บไซต์ โดยแสดงรายงานทุกเดือนพร้อมแสดงดัชนีความเชื่อมั่นต่อภาวะธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าไว้ด้วย ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย

- ดัชนีความเชื่อมั่นต่อผลประกอบการ (Performance)
- ดัชนีความเชื่อมั่นต่อคำสั่งซื้อทั้งหมด (Total Order Book)
- ดัชนีความเชื่อมั่นต่อต้นทุนการประกอบการ (Production Cost)
- ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการผลิต (Production)
- ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน (Investment) และ
- ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการจ้างงาน (Employment)

นอกจากนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย ยังได้จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่น ๆ ได้แก่ การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า ความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่องของผู้ประกอบการทั้งในปัจจุบันและคาดการณ์ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

ส่วนข้อมูลอื่น ๆ ที่สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ทำการสำรวจ แต่ไม่ได้ถูกนำมาใช้ในการคำนวณดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) ได้แก่

1. ปริมาณสินค้าคงคลัง
2. ภาวะทางการเงิน
3. แนวโน้มตลาดการเงิน
4. ราคาขาย
5. ภาวะส่งออก
6. กำลังการผลิต
7. การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อและต้นทุนของราคาวัตถุดิบ
8. ข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจ

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ (2555, น. 5) ได้กล่าวถึงวิชาชีพบัญชีที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นทางธุรกิจว่าเกี่ยวข้องกับมาตรฐานการควบคุมคุณภาพและแนวทางปฏิบัติสำหรับระบบการควบคุมคุณภาพของบริษัท โดยเฉพาะงานที่ผู้ประกอบการวิชาชีพต้องแสดงข้อสรุปซึ่ง

ออกแบบไว้เพื่อเพิ่มระดับของความเชื่อมั่นของผู้ใช้ข้อมูล งานที่ให้ความเชื่อมั่น อื่น ๆ เช่น การวัดผล การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลในเรื่องมาตรฐานรายงานทางการเงินมาใช้กับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ งานตรวจสอบข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องอดีตและอนาคต รายงานที่ให้ความเชื่อมั่น เป็นต้น ตลอดจนความสัมพันธ์ของผู้ที่เกี่ยวข้องในการจัดทำรายงานเพื่อสร้างความเชื่อมั่น 3 ฝ่าย ได้แก่ ผู้ประกอบวิชาชีพ ผู้มีหน้าที่รับผิดชอบและผู้ใช้ข้อมูล รวมทั้งประสิทธิผลของการควบคุมภายในและจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีแนวความคิดเรื่องความเป็นอิสระสำหรับงานที่ให้ความเชื่อมั่นแต่ละงาน โดยต้องคำนึงถึงอุปสรรคต่อการดำรงไว้ซึ่งความเป็นอิสระ มาตรการป้องกันที่ยอมรับได้และประโยชน์ต่อสาธารณชน โดยกำหนดให้สำนักงานและสมาชิกในกลุ่มผู้ปฏิบัติงานที่ให้ความเชื่อมั่นระบุและประเมินสถานการณ์และความสัมพันธ์ที่อาจก่อให้เกิดอุปสรรคต่อการดำรงไว้ซึ่งความเป็นอิสระและการดำเนินการที่เหมาะสม เพื่อขจัดอุปสรรคดังกล่าวหรือลดอุปสรรคให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้โดยการใช้มาตรการป้องกันที่กำหนดไว้ของ International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) ของ International Federation of Accountants (IFAC)

นพเก้า เรื่องสมบัติ (2552, น. 41) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันและมูลค่าการส่งออกรวมของประเทศ แยกตามองค์ประกอบ 6 ด้าน คือ 1) ผลประกอบการด้านคำสั่งซื้อทั้งหมด 2) ด้านการลงทุน 3) ด้านการจ้างงาน 4) ด้านต้นทุนการประกอบการ 5) ด้านการผลิต 6) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจรวม โดยใช้ข้อมูลทศวรรษรายเดือนระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2545 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2552 รวมระยะเวลา 90 เดือน ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าการส่งออกรวมของประเทศมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมากที่สุด คือมีผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ แยกตามองค์ประกอบด้านผลประกอบการ ด้านคำสั่งซื้อ ด้านการผลิต ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจรวม และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ราคาน้ำมันดิบในตลาดซื้อขายล่วงหน้ามีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแยกตามองค์ประกอบด้านต้นทุนการประกอบการในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์กับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแยกตามองค์ประกอบด้านต้นทุนการประกอบการในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไม่มีผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ทั้งนี้สรุปได้ว่ามูลค่าการส่งออกรวมของประเทศเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่สำคัญที่สุดที่มีผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศเติบโตในทางที่ดีขึ้น เนื่องจากธุรกิจมีการขยายตัว การจ้างงานมากขึ้น ทำให้นักลงทุนในหลักทรัพย์มีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมากขึ้น

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า แนวคิดดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอนาคตของนักลงทุนจะวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยพิจารณาตัวเลขทางเศรษฐกิจทั้งประเทศและมาตรฐานการปฏิบัติภายในบริษัท

2.6.2.3 วัตถุประสงค์ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ในทุกสังคมมีการเปลี่ยนแปลงด้านต่าง ๆ อยู่ตลอดเวลา รวมทั้งดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจก็เช่น การติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและการคาดการณ์สภาวะเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดนั้นนับว่าเป็นสิ่งสำคัญต่อการสร้างจังหวะและโอกาสในการลงทุนของทั้งนักธุรกิจและนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index หรือ BSI) เป็นหนึ่งในดัชนีที่สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักธุรกิจต่อภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและธุรกิจในแต่ละช่วงเวลา ดัชนีแต่ละรอบของการสำรวจยังสามารถอธิบายถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจด้วย

บุษยา วีรกุล (2551, น. 1) ได้ดำเนินการโครงการจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของผู้บริหาร โดยพัฒนากรอบและแบบสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารสำหรับการสำรวจของประเทศไทยที่เป็นมาตรฐานสากล สอดคล้องกับการสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารที่มีการจัดทำในนานาประเทศเพื่อเป็นดัชนีชี้นำภาวะเศรษฐกิจในช่วงเวลาในอนาคต การสำรวจดำเนินการเป็นรายไตรมาสกับกลุ่มผู้บริหารระดับสูงขององค์กรชั้นนำของไทยในหลากหลายอุตสาหกรรมต่าง ๆ จำนวน 100 คน จาก 100 องค์กร (Panel Sample) โดยรอบคำถามจะประกอบด้วยความมั่นใจที่มีต่อสภาวะเศรษฐกิจที่ใช้ในการจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารและความมั่นใจและความคิดเห็นที่มีต่อกลุ่มปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความมั่นใจที่มีต่อสภาวะเศรษฐกิจทั้งความสามารถในการทำกำไร สภาวะอุตสาหกรรมที่ธุรกิจดำเนินอยู่ การจัดการองค์กรและการเมืองในประเทศ ผลการสำรวจพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำในไตรมาสแรก ขณะที่สภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจปี 2551 และสถานการณ์ความไม่สงบในประเทศ อย่างไรก็ตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารในไตรมาสต่อมาสูงขึ้นตามลำดับ ผลการศึกษาชี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับความเชื่อมั่นว่า องค์กรจะยังมีความสามารถในการทำกำไรที่พบว่าไม่สูงนักในสองไตรมาสแรก ซึ่งผู้บริหารส่วนใหญ่เห็นว่าความต้องการของตลาดที่มีต่อสินค้าและบริการลดลงเป็นอุปสรรคสำคัญ รวมทั้งการเมืองไทยยังขาดเสถียรภาพและมีความเป็นไปได้ที่ระยะเวลาในการทำงานของรัฐบาลจะอยู่ในวาระไม่เกินหนึ่งปี แต่ในสองไตรมาสหลังความเชื่อมั่นที่จะสามารถทำกำไรได้ปรับเพิ่มสูงขึ้น โดยในมิติของการจัดการองค์กร ผู้บริหารส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการบริหารลูกค้า สัมพันธ์การบริหารความเสี่ยง ในขณะที่มีการวางแผนปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในส่วนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการฝึกอบรมบุคลากร นอกจากนี้ เมื่อนำดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารพิจารณา

เปรียบเทียบกับดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศพบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริหารสามารถชี้นำดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมได้เช่นเดียวกับที่พบในต่างประเทศ

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ (2555, น. 7) ได้กล่าวว่า ผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีสามารถช่วยลดความเสี่ยงของงานเพื่อให้ผู้ใช้ข้อมูลมีความเชื่อมั่นเพิ่มมากขึ้นกว่าเดิมได้ นั่นคือ การปฏิบัติงานที่ได้มาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีช่วยให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมากขึ้น โดยการศึกษารายงานประจำปี รายงานผลการดำเนินงาน เป็นต้น

จากที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ ระดับความเชื่อมั่นทางธุรกิจในภาพรวมของประเทศในแต่ละช่วงเวลาให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบ ตลอดจนใช้เป็นสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า นักลงทุนจะนำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมาใช้ตัดสินใจร่วมกับปัจจัยอื่น ๆ เพื่อช่วยให้มีความมั่นใจในการตัดสินใจลงทุนมากยิ่งขึ้น

2.6.2.4 ความสำคัญของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญ ซึ่งช่วยประเมินภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งนักลงทุนควรทำความเข้าใจ เพื่อให้การลงทุนมีการวางแผนอย่างรัดกุมมากขึ้น และสามารถมองเห็นถึงสถานะปัจจัยเสี่ยงหรือโอกาสในการลงทุนในอนาคตได้ (อิน โฟจินชั้น, 2559ค, น. 2) จากความสำคัญของความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจดังที่กล่าวมานี้ จึงมีหลายหน่วยงานที่ทำการสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยมีหน่วยงานหลักที่ทำการสำรวจคือ ธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งได้จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจหรือ BSI มาตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2542 เพื่อรวบรวมความเห็นของผู้ประกอบการทั่วประเทศ ทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลางและขนาดใหญ่ เพื่อเป็นเครื่องมือชี้วัดในการใช้ติดตามประเมินภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวมในปัจจุบันและอนาคต 3 เดือนข้างหน้า ปัจจุบันภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงไป ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงปรับปรุงการสำรวจและการจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจให้ทันสมัยรวดเร็วมากขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการทำข้อมูลธุรกิจ โดยการปรับปรุงแบบสำรวจและปรับเวลาการสำรวจรวมทั้งการใช้วิธีการผสมของการ ตรวจสอบ การสังเกตการณ์ การขอคำยืนยัน การทดสอบ การคำนวณ การวิเคราะห์ เปรียบเทียบและการ สอดถาม เป็นต้น ตลอดจนการประมวลผลให้เร็วขึ้น เพื่อให้การประเมินภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวมที่ใกล้กับปัจจุบันแบบเดือนต่อเดือน และเผยแพร่ข้อมูลในเว็บไซต์ธนาคารในวันที่ 5 ของเดือนถัดไป นอกจากนี้ ยังนำข้อมูลมาจัดทำเป็นระบบผสมผสานระหว่างข้อมูลเชิงประจักษ์ของธุรกิจและความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการมีการปรับปรุงและเผยแพร่เป็นสากลมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนที่ดียังมีความสัมพันธ์กับปัจจัยอื่น ๆ จากงานวิจัยที่ผ่านมาได้แสดงให้เห็นว่า นักลงทุน

ที่มีความเชื่อมั่นสูงมักจะซื้อขายหลักทรัพย์มากแต่ได้กำไรน้อย นักลงทุนที่มีความเชื่อมั่นน้อยกว่าจะนั่งเฉยๆ ความรวดเร็วของการซื้อขายหลักทรัพย์จึงมีความเชื่อมโยงโดยตรงกับความเชื่อมั่นของนักลงทุน นอกจากนี้ นักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์มาก ๆ จะซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่า เพราะหลักทรัพย์นั้นมีการเคลื่อนไหวมากกว่า (Browne, 2006, p. 178)

Ronald & Scott (2015, p. 28) กล่าวว่า เมื่อนักลงทุนมีความเชื่อมั่นลดลงจากการดูรายงานทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ที่ขายที่สุคนักลงทุนก็จะนำเงินออกจากตลาดทุน เพราะไม่มั่นใจว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่ต้องการ บริษัทหลักทรัพย์ก็ไม่อาจมีเงินมาลงทุนเพิ่มได้ ทั้งบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนก็ไม่อาจทำตามแผนงานที่วางไว้ได้ บริษัทหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกาจึงมีความพยายามและระมัดระวังในการรายงานผลทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ให้มีความเหมาะสมและน่าเชื่อถือ เพื่อรักษาระดับความน่าเชื่อถือไว้ไม่น้อยไปกว่าเดิม

Miles (2013, p. 201) กล่าวว่า ทุกบริษัทหลักทรัพย์ต้องทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่า นโยบายที่ประกาศไปมีความเป็นไปได้สูง เช่น บริษัทหลักทรัพย์ด้านพลังงานแห่งหนึ่งในประเทศออสเตรเลีย ต้องการให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่า บริษัทของตนสามารถสร้างความปลอดภัยด้านพลังงานให้กับประเทศได้ หลังจากที่นโยบายของบริษัทประกาศออกไป บริษัทได้พยายามดำเนินการให้ภาคธุรกิจพลังงานรณรงค์ ชักชวนและกดดัน รัฐบาลให้เพิ่มค่าชดเชยความเสียหายหรืออันตรายอันเกิดจากพลังงานถ่านหินหรือสารอันตรายจากพลังงานถ่านหิน โดยแท้จริงแล้วนักลงทุนชาวต่างชาติกดดันเพื่อร้องขอให้ประเทศฮ่องกงและประเทศออสเตรเลียออกกฎหมายเพื่อลดปริมาณก๊าซคาร์บอนซึ่งเป็นมลภาวะ จากข้อมูลของ Kate Miles ดังกล่าวข้างต้นนี้แสดงให้เห็นได้ว่าบริษัทหลักทรัพย์ต้องทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุน จากเป้าหมายดังกล่าว ทำให้การสร้างเชื่อมั่นในการลงทุนเป็นแรงผลักดันให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำเนินการตามนโยบายที่ประกาศออกไปอย่างจริงจังและต้องบรรลุผลสำเร็จเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุน

จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสำคัญต่อนักลงทุนในการช่วยตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี ขณะเดียวกันบริษัทหลักทรัพย์ก็มีความพยายามที่จะทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในความสามารถขององค์กรในเรื่องการจ่ายผลตอบแทนแก่นักลงทุน ดังนั้นทั้งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ควรให้ความสนใจและติดตามดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจซึ่งเป็นดัชนีชี้เศรษฐกิจที่บ่งบอกถึงภาวะทางเศรษฐกิจภาพรวมในปัจจุบันและสามารถบอกแนวโน้มภาวะทางเศรษฐกิจในอนาคตได้ โดยหากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าเพิ่มขึ้นจะช่วยให้นักลงทุนและ

ผู้บริหารธุรกิจมีความเชื่อมั่นในการลงทุนและกล้าตัดสินใจวางแผนงานของตนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในขณะนั้นได้

2.6.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

ภาครัฐเป็นหน่วยงานหลักที่มีอิทธิพลต่อการบริหารและพัฒนาประเทศ คณะรัฐบาลแต่ละชุดจะกำหนดนโยบายเพื่อการบริหารประเทศแตกต่างกันไปตามศักยภาพของคณะทำงาน สอดคล้องกับแนวคิดของ Berman (2015, p. 5) ที่กล่าวว่า อำนาจของภาครัฐขึ้นอยู่กับความสามารถของคณะรัฐบาลที่จะมีอิทธิพลต่อผู้อื่นทั้งภายในและนอกประเทศ ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องมีความเข้าใจด้านปัจจัยนโยบายภาครัฐเพื่อทราบแนวทางในการบริหารประเทศของรัฐบาลว่ารัฐบาลมีนโยบายเน้นการลงทุนในด้านใดอันจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน

2.6.3.1 ความหมายของนโยบายภาครัฐ

ผู้วิจัยได้ศึกษาความหมายคำว่า นโยบายและนโยบายภาครัฐ หรือนโยบายของรัฐมีความหมายกว้างขวางและคล้ายคลึงกัน ดังรายละเอียดต่อไปนี้

มยุรี อนุমানราชชน (2549, น. 6) กล่าวว่า นโยบายภาครัฐ หมายถึง สิ่งที่เป็นกิจกรรม / การกระทำของรัฐบาล หรือแนวทางในการตัดสินใจ เพื่อบรรลุเป้าหมาย / วัตถุประสงค์ที่กำหนด

วระเดช จันทรศร (2554, น. 1) กล่าวว่า นโยบายภาครัฐ เป็นเสมือนกลไกหลักสำคัญในการดำเนินงานของรัฐบาลและหน่วยงานงานภาครัฐทุกแห่ง ด้วยเหตุที่นโยบายเป็น “กิจกรรมต่าง ๆ ที่รัฐจัดทำขึ้น” หรือ “แผนงานหรือโครงการ” หรือ “แนวทางปฏิบัติที่รัฐบาลหรือหน่วยงานของรัฐได้กำหนดขึ้น” เพื่อเจตนาในการแก้ไขปัญหาทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

วิจิตร ศรีสอ้าน ทองอินทร์ วงศ์โสธร และเก็จกนก เอื้อวงศ์ (2554, น. 3) นโยบายภาครัฐ คือ แนวทางการตัดสินใจของรัฐบาลหรือหน่วยงาน สำหรับการดำเนินงาน เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้

วิโรจน์ สารรัตน์ (2556, น. 15) เสนอแนะว่า นโยบายภาครัฐ หมายถึง แนวหรือวิธีการเพื่อการปฏิบัติที่รัฐบาลเลือกจากทางเลือกหลายๆ ทาง เพื่อใช้เป็นแนวทางการปฏิบัติ โดยปกติจะสะท้อนให้เห็นถึงการตัดสินใจในปัจจุบันเพื่อการแก้ปัญหาที่มีประสิทธิผลและเพื่ออนาคตที่ดีกว่า

ศรี โพธิ์ วายุกภัย (2559, น. 1) เสนอแนะว่า นโยบาย (Policy) ตามพจนานุกรมฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ.2525 หมายความว่า หลักและวิธีปฏิบัติซึ่งจะถือเป็นแนวดำเนินการ

Sonnenbichler (2013, p. 19) ให้ความหมายว่า นโยบายภาครัฐ คือ กลุ่มของกฎระเบียบเพื่อการบริหาร จัดการและการควบคุมในกิจการของรัฐซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะแวดล้อมและการปฏิบัติการ

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า นโยบายภาครัฐ หมายถึง หลักและวิธีปฏิบัติที่ภาครัฐเลือกใช้เป็นแนวทางปฏิบัติที่สามารถควบคุมให้เกิดการบริหารประเทศให้เป็นไปตามจุดมุ่งหมายที่ต้องการ

2.6.3.2 องค์ประกอบของนโยบายของรัฐ

จากความหมายของนโยบายภาครัฐดังกล่าว Anderson (1975, p. 3) ได้กล่าวว่า นโยบายภาครัฐมีสาระหรือองค์ประกอบที่สำคัญ 5 ประการคือ

ประการที่ 1 จะต้องเป็นการกระทำที่มีเป้าหมายชัดเจน ซึ่งเป้าหมายดังกล่าวกำหนดขึ้นมาเพื่อมุ่งตอบสนองแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น

ประการที่ 2 เป็นแนวทางในการปฏิบัติงานสำหรับเจ้าหน้าที่ของรัฐ

ประการที่ 3 เป็นสิ่งที่รัฐบาลควรกระทำเพราะเป็นกิจกรรมหรือหน้าที่ของรัฐบาล เช่น การควบคุมเงินเฟ้อ การสนับสนุนส่งเสริมให้มีการสร้างที่อยู่อาศัย เป็นต้น

ประการที่ 4 เป็นกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของรัฐที่จะกระทำการอย่างใดอย่างหนึ่ง

ประการที่ 5 เป็นเอกสารที่มีผลทางกฎหมายคือ เมื่อรัฐบาลได้กำหนดเป็นนโยบายในรูปกฎหมายออกมาแล้ว ประชาชนมีหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตาม เช่น เรื่องของการเสียภาษี ไม่ว่าจะเสียภาษีเงินได้หรือภาษีสรรพสามิต ซึ่งในแง่นี้จะเห็นได้ว่า นโยบายสาธารณะของรัฐแตกต่างไปจากนโยบายของเอกชนที่ไม่มีอำนาจบังคับ

2.6.3.3 ความสำคัญของนโยบายภาครัฐ

นโยบายภาครัฐมีความสำคัญกับฝ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องดังนี้ (มยุรี อนุমানราชชน, 2549, น. 7-8)

1) ฝ่ายรัฐบาล ถ้านโยบายที่รัฐบาลกำหนดขึ้นสอดคล้องตามความต้องการของประชาชน จะทำให้รัฐบาลได้รับความศรัทธาเชื่อถือและเป็นที่ยอมรับชอบ เช่น นโยบายสามสิบบาทรักษาทุกโรค นโยบายกองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมืองแห่งละ 1 ล้านบาท และนโยบายพักชำระหนี้เกษตรกร

2) ฝ่ายข้าราชการ นโยบายภาครัฐเป็นกลไกหรือเครื่องมือที่สำคัญในการกำหนดแนวทางการดำเนินงานของหน่วยงานในภาครัฐ เมื่อรัฐบาลกำหนดนโยบายเรื่องใดเรื่องหนึ่งแล้ว ข้าราชการหรือผู้ปฏิบัติงานจะนำนโยบายนั้นไปปฏิบัติ โดยกำหนดแผนงานหรือโครงการ

ที่สอดคล้องกับนโยบายที่รัฐกำหนด นโยบายของรัฐบาลอาจจะกำหนดไว้ในลักษณะต่าง ๆ เช่น พระราชบัญญัติ พระราชกำหนด พระราชกฤษฎีกา กฎระเบียบ กฎกระทรวง และมติของ คณะรัฐมนตรี เป็นต้น

3) ฝ่ายประชาชน นโยบายของพรรคการเมืองซึ่งในเวลาต่อมาอาจเป็น นโยบายของพรรครัฐบาล เมื่อพรรคการเมืองนั้นได้รับเลือกให้จัดตั้งรัฐบาล ทำให้ประชาชนผู้มี สิทธิออกเสียงเลือกตั้งสามารถตัดสินใจเลือกผู้สมัครหรือพรรคการเมือง ที่ผู้สมัครรับเลือกตั้งสังกัด ได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น ถ้าเปรียบเทียบการพิจารณาเฉพาะคุณสมบัติของผู้สมัครรับเลือกตั้งเพียง อย่างเดียว โดยเฉพาะในปัจจุบันประเทศที่นิยมให้ประชาชนรวมตัวกันจัดตั้งพรรคการเมืองต่างให้ ความสำคัญกับการหาเสียงเลือกตั้ง โดยเน้นนโยบายของพรรคการเมืองที่ผู้สมัครสังกัด แทนที่จะใช้ ประโยชน์จากคำมั่นสัญญา ซึ่งผู้สมัครรับเลือกตั้งให้ไว้กับประชาชนผู้มีสิทธิออกเสียงเลือกตั้งเช่น ในอดีต

4) สำหรับผู้ศึกษา นโยบายภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นในขั้นตอนใด ๆ ก็ตามของ กระบวนการกำหนดนโยบาย การนำนโยบายไปปฏิบัติ การประเมินผลนโยบายหรือการสืบต่อและ ยุติ นโยบายจะได้รับความรู้เกี่ยวกับวิธีการพัฒนานโยบาย วิธีการวิเคราะห์นโยบาย สาเหตุและ ผลลัพธ์หรือผลกระทบของนโยบาย ความเข้าใจเหล่านี้มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์ประเด็นปัญหา สาธารณะ การเสนอแนะแนวทางเลือกในการตัดสินใจให้แก่ผู้กำหนดนโยบายหรือรัฐบาล เพื่อให้ผู้ มีอำนาจในการตัดสินใจสามารถกำหนดนโยบายที่ดี เมื่อนำนโยบายนั้นไปปฏิบัติได้จนเกิด สัมฤทธิ์ผล และเป็นนโยบายที่ตอบสนองความต้องการของประชาชน

สรุป ความสำคัญของนโยบายภาครัฐ มีความสำคัญกับฝ่ายต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น ฝ่ายรัฐบาลที่จะทำให้เกิดความศรัทธาและสร้างความนิยมชมชอบหากนโยบายภาครัฐนั้น สอดคล้องกับความต้องการของประชาชน ฝ่ายข้าราชการนำนโยบายภาครัฐไปกำหนดเป็นแผนงาน หรือโครงการที่สอดคล้องกับนโยบายที่รัฐกำหนด ฝ่ายประชาชนออกเสียงเลือกพรรคการเมืองโดย เน้นนโยบายที่สอดคล้องกับความต้องการของประชาชนมากที่สุด และผู้ที่ศึกษา นโยบายภาครัฐโดย การนำนโยบายไปปฏิบัติ การสานต่อนโยบาย วิเคราะห์นโยบายเพื่อให้นโยบายภาครัฐเป็นนโยบาย ที่ตอบสนองความต้องการของประชาชน

2.6.3.4 ลักษณะของนโยบายที่ดี

นโยบายที่ดี ควรมีคุณลักษณะดังต่อไปนี้ (เอกนรินทร์ ปันยานะ, 2547, น. 7)

- 1) กำหนดขึ้นจากข้อเท็จจริง ผู้กำหนดนโยบายต้องเป็นกลางไม่ลำเอียง
- 2) สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของหน่วยงาน ดังนั้นนโยบายที่กำหนดขึ้น ใหม่ต้องสนับสนุนให้การดำเนินงานบรรลุเป้าหมายได้

3) นโยบายต้องถูกกำหนดขึ้นก่อน พร้อมกำหนดกลวิธีในการปฏิบัติอย่างกว้างๆ ไว้เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานพิจารณาตีความตามความสามารถและให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ในขณะนั้น และเหมาะสมกับทรัพยากรที่มีอยู่ แล้วจึงนำไปสู่ขั้นตอนการปฏิบัติงาน

4) ต้องมุ่งสนองประโยชน์ให้กับส่วนรวม และจัดลำดับความสำคัญและความจำเป็นก่อนหลังในการนำไปปฏิบัติ

5) ต้องเป็นข้อความที่กะทัดรัด ใช้ภาษาเข้าใจง่าย และมีการแถลงเป็นลายลักษณ์อักษรเพื่อให้สมาชิกทุกคนและทุกระดับชั้นภายในหน่วยงานได้รับทราบและมีความเข้าใจตรงกัน

6) ต้องอยู่ภายใต้ขอบเขตของวัตถุประสงค์เดียวกันและมีความยืดหยุ่น สามารถปรับปรุงเปลี่ยนแปลงให้ทันต่อเหตุการณ์ได้เสมอ

7) ต้องเป็นจุดรวมหรือศูนย์ประสานสัมพันธ์ของหน่วยงานต่าง ๆ ภายในองค์กรทุกคนในองค์กรยึดปฏิบัติตามนโยบาย

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า นโยบายภาครัฐเป็นทางเลือกที่ดีที่สุดที่คณะทำงานกำหนดให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องยึดเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ นโยบายที่ดีต้องสามารถปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับปัจจัยแวดล้อม ดังนั้นความสำเร็จของนโยบายจึงขึ้นอยู่กับการรวมพลังกันเพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้วย (สมบัติ ธำรงธัญวงศ์, 2549, น. 45)

2.6.3.5 วัตถุประสงค์ของนโยบายภาครัฐ

ผู้มีอำนาจจะกำหนดนโยบายภาครัฐขึ้นมาโดยมีวัตถุประสงค์คือใช้นโยบายเป็นกรอบพื้นฐานในการปฏิบัติงานแก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง นโยบายภาครัฐนั้นจะมีเป้าหมายเพื่อส่งเสริมหรือควบคุมในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง เพื่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงไปตามเป้าหมายที่ต้องการ เช่น การให้สวัสดิการแก่ประชาชน การควบคุมการบริโภค การส่งเสริมการจ้างงาน การส่งเสริมการลงทุน เป็นต้น โดยทั่วไปนโยบายภาครัฐจะมุ่งสนองต่อความต้องการของประชาชนและสังคมโดยรวม ดังนั้นนโยบายภาครัฐจึงเป็นกรอบที่ทุกคนต้องปฏิบัติตาม ถ้านโยบายภาครัฐเปลี่ยนแปลง บทบาทหน้าที่ของเจ้าหน้าที่ภาครัฐก็จะเปลี่ยนแปลงไปด้วย สอดคล้องกับ สำนักนโยบายการออมและการลงทุน(2559, น.1) นโยบายภาครัฐมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดทิศทาง การดำเนินงานให้กับภาครัฐและภาคเอกชน โดยหากนโยบายภาครัฐมีการส่งเสริมสนับสนุนต่อแผนการดำเนินงาน จะส่งผลให้ภาครัฐและภาคเอกชนมีผลการดำเนินงานที่ดี สร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุน ดังนั้นหากนโยบายภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลต่อแนวทางการบริหารงานของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน

Hansen (2014, p. 27) กล่าวถึง นโยบายภาครัฐทางเศรษฐกิจว่า นักเศรษฐศาสตร์เป็นผู้กำหนดนโยบายแล้วส่งต่อให้ฝ่ายบริหารของรัฐบาลนำนโยบายไปปฏิบัติ เพื่อให้ค่าของเงินมั่นคง มีการจ้างงาน มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน เพื่อให้ระบบเศรษฐกิจในประเทศมีเสถียรภาพ เป็นต้น การออกแบบนโยบายภาครัฐเพื่อช่วยในการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจสาระสำคัญของนโยบายภาครัฐอยู่ที่การสนับสนุนให้เกิดการพัฒนาธุรกิจ โดยรัฐสนับสนุนภาคธุรกิจที่เหมาะสมกับความสามารถในการพัฒนาตนเองของธุรกิจ และสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุน เป้าหมายในระยะยาวก็คือ ทุกอุตสาหกรรมควรมีพัฒนาการในระดับขั้นที่สูงขึ้นเรื่อย ๆ และสามารถแข่งขันได้ในระดับโลกได้ด้วยตนเองในที่สุด (นณริฎ พิศลยบุตร, 2559, น. 1)

จากที่กล่าวมาข้างต้น สรุปได้ว่า นโยบายภาครัฐมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติให้กับภาครัฐและภาคเอกชน โดยนโยบายภาครัฐมีทั้งเพื่อส่งเสริมหรือเพื่อควบคุมเรื่องใดเรื่องหนึ่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงตามเป้าหมายที่ต้องการ ดังนั้นหากนโยบายภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อแนวทางการบริหารงานของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

2.7 บริบทเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ภายใต้อำนาจกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และ เพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก (กัลปพฤกษ์ ผิวทองงาม และวรวรรณ ชาญด้วยวิทย์, 2556, น. 43) ปัจจุบัน การดำเนินงาน ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

2.7.1 ประวัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก่อนที่จะมีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ขึ้นมานั้น ประเทศไทยได้มีการจัดตั้ง"บริษัทลงทุน"ในปี พ.ศ. 2503 โดยกลุ่มเอกชนส่วนใหญ่ซึ่งเป็นชาวต่างประเทศได้จัดตั้งสถาบันการเงินประเภทบริษัทจัดการลงทุน (Investment Management Company) ขึ้นดำเนินการในลักษณะกองทุนรวม (Mutual Fund) โดยให้ใช้ชื่อว่า กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) หรือ TIF ต่อมาในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 กลุ่มอุตสาหกรรมไทยเอกชนได้ร่วมกันจัดตั้งกิจการดำเนินงานในลักษณะสถาน

ปรัวรรตหุ้นที่เรียกว่าตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ชื่อว่า บริษัท ตลาดหุ้นกรุงเทพ จำกัด (Bangkok Stock Exchange)

ตลาดหุ้นกรุงเทพดังกล่าวใช้เป็นสถานที่ซึ่งสมาชิกชุมนุมเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหุ้นที่มีอยู่ขณะนั้นไม่ได้ทำหน้าที่ตลาดหุ้นอย่างแท้จริง คือ การซื้อขายหุ้นที่สมาชิกกระทำให้ลูกค้านั้นมิได้กระทำในตลาดหุ้น แต่จะกระทำที่สำนักงานของสมาชิกแต่ละคน นอกจากนี้การบริหารตลาดหุ้นก็ยังไม่มียุติประสิทธิภาพดีพอ อุปสรรคที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ คือ บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ มีทุนในปริมาณจำกัดทำให้ไม่สามารถขยายธุรกิจในด้านนี้ได้อย่างกว้างขวางเพียงพอและไม่ถือค้ำเท้าที่ควร ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจจากนักมูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำที่สุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และ ในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอ ในเรื่องตลาดหุ้น การพัฒนาบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทยส่วนใหญ่จึงเกิดจากเงินทุนของเจ้าของกิจการเป็นส่วนใหญ่ ถ้ามีเงินไม่เพียงพอก็กู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีอยู่ในขณะนั้น

ในปี พ.ศ. 2510 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เชิญศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม. ครอบบินส์ (Sydney M. Robbins) ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาตลาดหุ้น และเป็นศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา (มารวย ผดุงสิทธิ์, 2548, น. 124) เข้ามาช่วยศึกษาโครงสร้างตลาดเงินและตลาดหุ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2512 ต่อมาเมื่อเดือนเมษายน พ.ศ. 2513 ก็ได้เสนอรายงานต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ในเอกสารชื่อ "A Capital Market in Thailand" หรือ "ตลาดทุนในประเทศไทย" รายงานฉบับนี้ชี้ให้เห็นถึงปริมาณหลักทรัพย์และผู้สนใจซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นว่ามีอยู่จำนวนมาก รวมทั้งมีปัญหากฎหมายและอื่น ๆ อีกหลายประการ และได้เสนอแนะหลักการและแนวทางเพื่อการแก้ไขปัญหาตลาดทุนของประเทศไทยไว้ ดังนี้

1. การให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทมหาชน และผู้ถือหุ้นบริษัทมหาชน โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ถือหุ้นรายย่อย
2. การแก้ไขปรับปรุงประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ให้เหมาะสมกับหลักกฎหมายปัจจุบัน
3. วิธีการเพิ่มอุปสงค์อุปทานในตลาดหลักทรัพย์

4. การกำหนดมาตรฐานการปฏิบัติทางการบัญชีและการสอบบัญชี เพื่อให้ข้อมูลที่
ดีแก่ ผู้ลงทุน

5. การปรับปรุงการดำเนินงานของสถาบันในตลาดทุนให้ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง
ตลาดหุ้นเพื่อช่วยการพัฒนาตลาดทุน

6. การแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมายว่าด้วยการควบคุมกิจการค้าขายอันกระทบกระเทือน
ถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชน กำหนดให้สถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญในระบบ
การเงินอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของเจ้าหน้าที่ทางการ

ผลจากข้อเสนอแนะของ Robbins (2003, p.15) ทางคณะกรรมการมีความเห็นว่าควร
รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยให้อยู่ที่เดียวกัน และควรเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไป
ได้เห็นวิธีการประมูลซื้อขายด้วย ในที่สุดกระทรวงการคลังได้พิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการจัดตั้ง
ตลาดหุ้น และได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เมื่อ
วันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขาย
หลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติ
เกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ เมื่อได้เตรียมการต่าง ๆ แล้วจึงได้
เปิดทำการซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 และทำพิธีเปิดตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ
เป็นทางการเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2518 ภายใต้การควบคุมของกระทรวงการคลัง และได้ทำ
การเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็นจากเดิม "Securities Exchange of Thailand" มาเป็น "Stock
Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 ปัจจุบันประกาศใช้ เลขรหัสสากล 13
หลัก เพิ่มให้สอดคล้องกับความเป็นสากล คือ เลขทะเบียนนิติบุคคล 0105558021747

2.7.2 บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กัลปพฤกษ์ ผิวทองงาม และวรวรรณ ชาญด้วยวิทย์ (2556, น. 45-46) ได้กล่าวถึง
บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไว้ดังนี้

2.7.2.1 บทบาทในเชิงกฎหมาย

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้บัญญัติบทบาทหน้าที่
ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไว้ในเชิงกฎหมายดังต่อไปนี้

1) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบ
ต่าง ๆ ที่จำเป็น เพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์

2) ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่
เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์

3) ดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.7.2.2 บทบาทต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ

1) ประโยชน์ต่อการจัดสรรเงินออมและการลงทุนในระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดการเงินไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไกหรือตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกินจากภาคครัวเรือนมาจัดสรรสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมและมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มมากขึ้น เมื่อเงินออมเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้น ก็จะมีช่องทางและโอกาสในการระดมทุนระยะยาวในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วย ทำให้การใช้ทรัพยากรหรือเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจโดยตรง

2) ประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ การระดมเงินทุนจากตลาดทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนของธุรกิจต่าง ๆ นอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงินโดยทั่วไป ทำให้กิจการนั้นสามารถระดมทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนและดำเนินธุรกิจได้ตามที่ต้องการ โดยไม่ต้องมีภาระจากดอกเบี้ยเงินกู้และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

3) เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ การที่บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนโดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปนั้น ถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับผู้ลงทุนหรือผู้มีเงินออมที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

4) ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดเอ็ม เอ ไอ เป็นกิจการที่มีการบริหารจัดการที่เป็นมาตรฐานและโปร่งใส มีระบบบัญชีที่ดีรวมทั้งมีการจัดทำงบการเงินและรายงานผลการดำเนินงานที่ถูกต้องและเป็นไปตามมาตรฐาน และมีการเปิดเผยข้อมูลไปยังผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ อย่างแพร่หลาย ซึ่งข้อมูลและรายงานทางการเงินดังกล่าวนอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์การลงทุนและเป็นประโยชน์ต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทในการวิเคราะห์การลงทุนและติดตามฐานะทางการเงินของธุรกิจแล้ว ยังเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องอีกด้วย โดยเป็นข้อมูลฐานภาษีที่ถูกต้องและจะช่วยให้การจัดเก็บภาษีที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างสะดวก ถูกต้องและครบถ้วนอีกด้วย

5) ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อต้องการระดมทุนนั้น นับเป็นการระดมเงินทุนโดยผ่านตลาดทุนในประเทศเพื่อธุรกิจภายในประเทศ เงินทุนที่บริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ระดมมาได้ นั้น จะถูกใช้ไปในกระบวนการดำเนินธุรกิจที่เกิดขึ้นในประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในธุรกิจประเภทใหม่หรือขยายกิจการ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญที่ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายในประเทศซึ่งนอกจากจะลดความต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินตราจากต่างประเทศได้อีกด้วย

6) เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นทั้งแหล่งระดมทุนและแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นที่สนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน และผู้ที่มีเงินออมที่ต้องการจะลงทุนรวมทั้งเป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ดังนั้นภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ จะมีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นจะสะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าพัฒนาการและภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญประการหนึ่ง

สอดคล้องกับมารวย ผดุงสิทธิ์ (2548, น. 127) ได้กล่าวถึงบทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ ดังนี้

1) ส่งเสริมการออมหลักทรัพย์และระดมเงินลงทุนระยะยาว เป็นแหล่งที่ผู้มีเงินออมลงทุนได้ในระยะยาว

2) ช่วยในด้านธุรกิจ รวมทั้งภาครัฐบาล เป็นแหล่งระดมเงินทุน และนำเงินลงทุนไปใช้ในการขยายงานหรือขยายการประกอบการ เช่น รัฐบาลจะสร้างถนนก็สามารถออกพันธบัตรเข้ามาขายในตลาดหลักทรัพย์โดยตลาดหลักทรัพย์ก็จะเป็นกลไกที่จะช่วยในการระดมเงินไปใช้ให้ภาครัฐบาลและเอกชน ซึ่งจะเป็ผลดีในการพัฒนาเศรษฐกิจในประเทศ

3) เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นกู้ พันธบัตร หรือตราสารอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนดให้ซื้อขายกันได้

4) บทบาทในการเป็นผู้กำหนดระเบียบกฎเกณฑ์ เพื่อให้ในการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความเป็นระเบียบ คล่องตัว ยุติธรรม เป็นการสร้างความมั่นใจในการลงทุน

5) ดำเนินการในรูปแบบหน่วยงานที่มีได้มุ่งหวังกำไร

6) เป็นแหล่งกลางในการปรับโครงสร้างทางการเงินของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ทำอย่างไรที่จะส่งเสริมให้ธุรกิจเข้ามาระดมเงินในลักษณะที่ไม่มีการผูกพัน ในระยะยาวมากขึ้น

7) ให้ประชาชนมีส่วนร่วม ในการเป็นเจ้าของในความเจริญมั่นคงทางเศรษฐกิจ

8) เป็นเครื่องมือในการวัดเศรษฐกิจของประเทศ มีเครื่องมือที่เรียกว่า ดัชนีตลาดหุ้น ถ้าดัชนีนี้ขึ้นแสดงว่าเศรษฐกิจดี ถ้าดัชนีนี้ลดลงแสดงว่าเศรษฐกิจไม่ดี

2.7.3 วัตถุประสงค์สำคัญของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ที่สำคัญ คือ

2.7.3.1 ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนในประเทศ ตลอดจนเป็นแหล่งกลางในการระดมเงินทุนจากประชาชนไปสู่ผู้ประกอบการ

2.7.3.2 สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจอุตสาหกรรม และพาณิชย์กรรมในประเทศ

2.7.3.3 เป็นศูนย์กลางของการซื้อขายหลักทรัพย์ และช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีสภาพคล่องรวดเร็ว มีระเบียบ และราคายุติธรรม

2.7.3.4 ให้ความคุ้มครองผลประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้น

2.7.4 ประโยชน์ของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

2.7.4.1 ผู้ออม

1) ถ้าซื้อหุ้นกู้หรือพันธบัตรรัฐบาลก็จะได้รับดอกเบี้ย

2) ถ้าซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ จะได้รับเงินปันผลที่เจ้าของกิจการจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นในกรณีที่บริษัทมีกำไรหรือผลการดำเนินงานดี

3) ถ้าราคาหุ้นนั้นสูงขึ้นหากต้องการเงินสด หรือไม่ต้องการที่จะถือหุ้นนั้นต่อไปก็สามารถขายหุ้นได้ ซึ่งจะได้รับเงินจากการขายเป็นกำไร และได้รับการยกเว้นภาษีจากกำไร

2.7.4.2 ธุรกิจ

ได้รับการระดมเงินทุนระยะยาวจากการออกหุ้นเพื่อนำมาขยายกิจการ

2.7.4.3 รัฐบาล

นำเงินออกมาขยายกิจการของรัฐบาลเองและสร้างงานได้มากขึ้น ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวซึ่งจะเป็นผลดีต่อประเทศ

2.7.5 โครงสร้างและการบริหารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

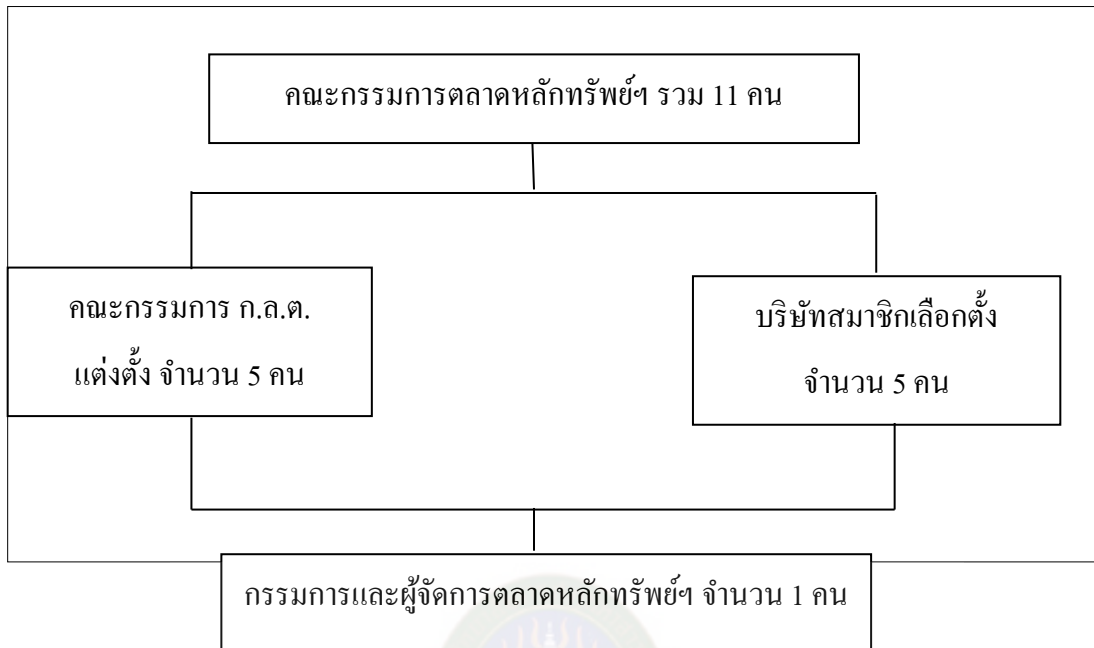
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นกู้ พันธบัตร หรือตราสารอื่นๆ ตามที่กฎหมายกำหนดให้ซื้อขายอย่างมีระบบ มีสภาพคล่องและมีความยุติธรรม เป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาวตลาดหลักทรัพย์มีฐานะเป็นนิติบุคคลตามกฎหมายพิเศษ ซึ่งมีการดำเนินงานภายใต้การควบคุมของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งกัปพลกฤษณ์ ผิวงองงาม และวรวรรณ ชาญด้วยวิทย์ (2556, น. 44) กล่าวถึงคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวนทั้งหมด 11 คน ประกอบด้วย

2.7.5.1 ผู้ทรงคุณวุฒิที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. จำนวน 5 คน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้หรือมีประสบการณ์ในกิจการของตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างดี และอย่างน้อย 1 คน ต้องเป็นผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียน

2.7.5.2 บุคคลที่ได้รับการเลือกตั้งจากบริษัทสมาชิกจำนวน 5 คน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการหรือผู้บริหารบริษัทสมาชิกจำนวน 4 คน และผู้ทรงคุณวุฒิจำนวน 1 คน

2.7.5.3 กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ 1 คน ที่ได้รับการคัดเลือกจากคณะกรรมการทั้ง 10 คน ตามข้อ 2.7.5.1 และข้อ 2.7.5.2

สำหรับการดำรงตำแหน่งของกรรมการทั้ง 10 คนตามข้อ 2.7.5.1 และ 2.7.5.2 นั้นจะดำรงตำแหน่งวาระละ 2 ปี เมื่อครบวาระแล้วอาจจะได้รับการแต่งตั้งหรือเลือกตั้งอีกได้ แต่จะดำรงตำแหน่งติดต่อกันได้ไม่เกิน 2 วาระ ในกรณีของผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์จะมีวาระการดำรงตำแหน่งคราวละไม่เกิน 4 ปี และอาจได้รับการแต่งตั้งได้อีกไม่เกินหนึ่งวาระ โครงสร้างของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถแสดงได้ดังภาพที่ 2.5



ภาพที่ 2.5 โครงสร้างคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปรับปรุงจาก ระบบการเงิน และโครงสร้างตลาดการเงิน (น. 44), โดย กัลปพฤกษ์ พิวทองงาม และวรวรรณ ชาญด้วยวิทย์, 2556, กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน 2518 จนถึงปัจจุบัน มีผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 12 คน ตามตารางที่ 2.11

ตารางที่ 2.11

รายนามผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	รายนาม	เริ่มวาระ	สิ้นสุดวาระ
1	ศุภกรีย์ แก้วเจริญ	20 ธันวาคม พ.ศ. 2518	29 มิถุนายน พ.ศ. 2521
2	ณรงค์ จุลชาติ	1 กรกฎาคม พ.ศ. 2521	6 สิงหาคม พ.ศ. 2523
3	ไพบุลย์ วัฒนศิริธรรม	1 กันยายน พ.ศ. 2523	31 มีนาคม พ.ศ. 2525
4	สิริลักษณ์ รัตนากร	1 สิงหาคม พ.ศ. 2525	31 สิงหาคม พ.ศ. 2528
5	ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์	16 กันยายน พ.ศ. 2528	30 มิถุนายน พ.ศ. 2535
6	เสรี จินตนะเสรี	1 กรกฎาคม พ.ศ. 2535	30 มิถุนายน พ.ศ. 2539
7	สิงห์ ตังทนต์สวัสดิ์	1 กรกฎาคม พ.ศ. 2539	15 กรกฎาคม พ.ศ. 2542
8	วิวัฒน์ วิจิตรวาทการ	15 กันยายน พ.ศ. 2542	31 สิงหาคม พ.ศ. 2544
9	กิตติรัตน์ ณ ระนอง	10 กันยายน พ.ศ. 2544	31 พฤษภาคม พ.ศ. 2549
10	ภัทธยา เบญจพลชัย	1 มิถุนายน พ.ศ. 2549	31 พฤษภาคม พ.ศ. 2553
11	จรัมพร โชติกเสถียร	1 มิถุนายน พ.ศ. 2553	31 พฤษภาคม พ.ศ. 2557
12	เกศรา มัญชุศรี	1 มิถุนายน พ.ศ. 2557	ปัจจุบัน

หมายเหตุ. ปรับปรุงจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ย่อหน้าที 8), โดยวิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี(เว็บไซต์).

2.7.6 องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หากเราพิจารณาถึงวงจรธุรกิจหลักทรัพย์จะมององค์ประกอบที่เกี่ยวข้องอยู่ 4 อย่างด้วยกัน คือ

2.7.6.1 ศูนย์คอมพิวเตอร์ หมายถึง สถานที่ที่ซึ่งเป็นศูนย์กลางของระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งอยู่ที่อาคารสินธร ถนนวิฑู กรุงเทพฯ ซึ่งที่ทำการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะอยู่ที่ชั้น 3 โดยทำการเปิดบริการทุกวัน เว้นวันหยุดของธนาคารพาณิชย์

2.7.6.2 หลักทรัพย์หรือสินค้าที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ใบหุ้นของบริษัทต่างๆ ที่มีผลการดำเนินงานที่ดี ฐานะการเงินที่มั่นคง ประกอบธุรกิจที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจสังคม และประเทศชาติ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ได้รับเข้ามาเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาต

2.7.6.3 บริษัทสมาชิกและ โบรกเกอร์ (Broker) คือ บริษัทเงินทุนหรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์ให้กับผู้ลงทุนได้

2.7.6.4 ผู้ลงทุน คือ ประชาชนผู้มีเงินออมที่สนใจจะนำมาซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สามารถจำแนกได้ 2 ประเภท คือ

1) นักลงทุน (Investor) เป็นผู้ที่หวังผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวในรูปแบบเงินปันผล

2) นักเก็งกำไร (Speculator) เป็นผู้ที่ซื้อขายหุ้นในระยะสั้น โดยหวังผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากการซื้อขายหุ้น ผู้ลงทุนประเภทนี้จะต้องติดตามราคาหุ้นอย่างใกล้ชิด และสามารถคาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคตได้

2.7.8 ประเภทของหลักทรัพย์

2.7.8.1 หลักทรัพย์จดทะเบียน คือ หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากกว่าหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียน

2.7.8.2 หลักทรัพย์อนุญาติ คือ หลักทรัพย์ที่อนุญาติให้ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ แต่ได้รับสิทธิภาษีน้อยกว่าหลักทรัพย์จดทะเบียน

2.7.9 ชนิดของหุ้นที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์

2.7.9.1 หุ้นสามัญ เป็นตราสารประกอบ ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ จึงมีสิทธิลงคะแนนเสียงเกี่ยวกับการดำเนินงาน หรือการตัดสินใจผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ประกอบด้วย ผลกำไรจากราคาที่เพิ่มขึ้นของหุ้น สิทธิในการจองหุ้นใหม่ และเงินปันผล

2.7.9.2 หุ้นบุริมสิทธิ เป็นตราสารประเภททุนที่ผู้ถือหุ้นมีสิทธิจะได้รับเงินปันผลตอบแทนในอัตราที่แน่นอน มีสิทธิในการที่จะได้รับการชำระคือเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญเมื่อบริษัทเลิกกิจการ

2.7.9.3 หุ้นกู้ เป็นตราสารที่บริษัทเอกชนออกมา เพื่อกู้เงินระยะยาวจากผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้นจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ บริษัทจะต้องจ่ายผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นตามระยะเวลาและอัตราที่กำหนด

2.7.9.4 หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นหุ้นกู้ประเภทหนึ่งซึ่งมีสิทธิพิเศษ คือสามารถขอเปลี่ยนแปลงเป็นหุ้นสามัญได้ตามราคาที่กำหนดไว้เมื่อถึงระยะเวลาที่กำหนด

2.7.9.5 ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อขายหุ้นสามัญ เป็นหลักทรัพย์ชนิดหนึ่งที่ผู้ถือหุ้นสามารถไปขอ ซื้อหุ้นสามัญใหม่ของบริษัทเดียวกัน ได้ ตามช่วงระยะเวลาที่บริษัทกำหนด และเมื่อครบกำหนด ถ้าผู้ซื้อไม่จองซื้อตามสิทธิ (warrant) ก็จะหมดสภาพไปโดยปริยาย

2.7.9.6 หน่วยลงทุน เป็นตราสาร คือ หลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุน

2.7.9.7 พันธบัตร เป็นหลักทรัพย์แสดงออกโดยองค์กรของรัฐบาล หรือ รัฐวิสาหกิจ เป็นหลักทรัพย์ที่ออกมาเพื่อกู้เงินประชาชน มีความเสี่ยงน้อยเนื่องด้วยองค์กรที่ออกจะกำหนดอัตราดอกเบี้ย และอายุได้ถ่วงแน่นอน

2.7.10 หลักเกณฑ์ในการพิจารณาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.7.10.1 มีการประกอบธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อประเทศ ก่อให้เกิดความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ช่วยสร้างงาน และรายได้ให้แก่ประชาชน

2.7.10.2 มีลักษณะดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ มีการขยายงานและการลงทุนอย่างต่อเนื่องสามารถทำกำไรได้ตามสภาพ และประเภทของธุรกิจ เพื่อว่ากำไรส่วนหนึ่งจะนำไปจ่ายเป็นผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในรูปของเงินปันผล ส่วนกำไรที่เหลือจะนำไปใช้ในการขยายกิจการ

2.7.10.3 มีระบบการดำเนินงานและการบริหารที่ทันสมัย มีผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ทำงาน โดยแยกหน้าที่ และความรับผิดชอบระหว่างผู้ถือหุ้น และฝ่ายบริหารออกจากกัน

2.7.10.4 มีฐานะมั่นคง ดูผลการดำเนินงานที่ผ่านมาพร้อมทั้งความเสี่ยง ต่าง ๆ เช่น

1) ความเสี่ยงด้านธุรกิจ และอุตสาหกรรม ดูจากภาวะและแนวโน้มของอุตสาหกรรมนั้นๆ การเจริญเติบโตของรายได้ อุปสงค์ อุปทาน สภาพการแข่งขัน

2) ความเสี่ยงทางการดำเนินงาน ครอบคลุมถึงลักษณะและประเภทของผลิตภัณฑ์ กระบวนการผลิต ความก้าวหน้าทางวิทยาการ ส่วนแบ่งตลาด

3) ความเสี่ยงทางการเงิน พิจารณาจากการกู้ยืม ข้อมูลทางการเงิน ความเชื่อถือได้ของข้อมูลนั้น ปริมาณและคุณภาพของสินค้า ความสามารถในการชำระภาษี การทำกำไร การจ่ายเงินปันผล

4) ความเสี่ยงทางการบริหาร พิจารณาจากประสบการณ์ และความสามารถของผู้บริหารระดับสูงและนโยบายการบริหาร

2.7.11 การซื้อขายหุ้นจะแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามลักษณะของการชำระเงิน คือ

2.7.11.1 บัญชีเงินสด หมายถึง บัญชีลูกค้าต้องชำระเงินสดให้กับสมาชิกตามกำหนด เมื่อมีการยืนยันการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ตามคำสั่ง

2.7.11.2 บัญชีเงินเชื่อหรือเงินกู้ บัญชีลูกค้าสามารถชำระเงินเชื่อในการซื้อหุ้นนั้น คือ จ่ายเงินค่าหุ้นส่วนหนึ่ง ค่าหุ้นส่วนที่เหลือบริษัทสมาชิกจะเป็นผู้ทดลองจ่าย โดยกำหนดให้ลูกค้าวางหลักทรัพย์เป็นประกันสำหรับเงินที่บริษัท ได้ทดลองจ่ายไปก่อนนั้น ลูกค้าจะต้องจ่ายดอกเบี้ย การซื้อขายหุ้น โดยบัญชีเงินกู้มักเรียกว่า ซื้อขายโดย “ระบบมาร์จิ้น” ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยง สูงมาก สาเหตุที่ต้องการวางหลักประกันความเสียหายที่อาจเกิดความผันผวนของมูลค่าหุ้นที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาดอยู่ตลอดเวลา เช่น ราคาหุ้นตกต่ำและระบบมาร์จิ้น แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ตามลักษณะของการดำรงหลักประกันซึ่ง ได้แก่

1) ประเภทที่กำหนดเวลา (Settlement Margin)

มีกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ไว้แน่นอน ซึ่งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ภายใน 30 วัน หากไม่ชำระหนี้ภายในกำหนด บริษัทสมาชิกสามารถนำหุ้นที่ถูกคำสั่งซื้อนั้นออกขายในวันทำการถัดไป เพื่อหักลบกลบหนี้ได้

2) ประเภทที่ไม่มีกำหนดเวลา (Maintenance Margin)

ไม่ได้กำหนดระยะเวลาชำระหนี้คืนไว้แน่นอน แต่มีเงื่อนไขให้ลูกค้าต้องรักษาระดับอัตราหลักประกันขั้นต่ำไว้ตามที่กำหนดซึ่งในที่นี้คือ ร้อยละ 50 ในกรณีที่ราคาหุ้นซื้อเอาไว้ลดลงจนทำให้ว่างเพิ่ม (Margin Call) เพื่อรักษาระดับอัตรามาร์จิ้นไว้ไม่ให้ต่ำกว่า ร้อยละ 50 และถ้าหากมูลค่าหลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันลดลงออกไปเพื่อนำเงินออกมาชำระ การขายลักษณะดังกล่าวเรียกว่าการบังคับขาย (Force Sell) ซึ่งจะต้องผ่านขั้นตอนการแจ้งให้ผู้ซื้อวางหลักประกันเพิ่มก่อนเสมอ และนอกเหนือจากการให้บริการโดยการเป็นนายหน้าซื้อขายหุ้นแทนลูกค้าตลอดจนการดำเนินเป็นตัวแทนการชำระเงิน และส่งมอบใบหุ้นแล้ว ยังมีบริการอื่น เช่น รับฝากใบหุ้น ติดตามสิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุนในเรื่องปันผล หุ้นเพิ่มทุน การจองหุ้นใหม่ รวมทั้งการให้บริการด้านให้ข้อมูลข่าวสารการวิเคราะห์หลักทรัพย์และบริการด้านประกันการจำหลักทรัพย์ คือ ให้คำปรึกษาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยให้บริการจัดจำหน่าย และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ หลังจากปฏิบัติตามเงื่อนไขการเปิดบัญชีโบรกเกอร์เรียบร้อยแล้วเราก็จะเป็นลูกค้าสมบูรณ์จะมีเลขที่บัญชีลูกค้าสำหรับการสั่งซื้อขายหุ้น และเมื่อต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทก็เขียนใบคำสั่งซื้อขายหุ้นของบริษัทนั้น แล้วส่งให้เจ้าหน้าที่ของโบรกเกอร์ดำเนินการได้ทันที หน่วยการซื้อขาย หรือ Board Lot คือ จำนวนหุ้นขั้นต่ำที่จะซื้อขายในแต่ละครั้ง เพื่อสะดวกและเป็นมาตรฐาน ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ 1 หน่วยการซื้อขายเท่ากับ 100 หุ้น

2.8 นักลงทุนรายย่อย

นักลงทุนรายย่อย หมายถึง ผู้ลงทุนรายบุคคลที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเอง โดยนักลงทุนรายย่อยจะเป็นนักลงทุนส่วนใหญ่ของประเทศ ซึ่งมีความสำคัญรองลงมาจากผู้ลงทุนประเภทสถาบัน โดยประเภทของผู้ลงทุนจะจำแนกเป็น 2 ประเภท ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556, น.55-56)

2.8.1 ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ได้แก่ กลุ่มบุคคลหรือนิติบุคคลดังต่อไปนี้

2.8.1.1 ธนาคารพาณิชย์

2.8.1.2 บริษัทเงินทุน

2.8.1.3 บริษัทหลักทรัพย์เพื่อสินทรัพย์ของตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล หรือเพื่อการจัดการ โครงการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุนธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์

2.8.1.4 บริษัทเครดิตฟองซิเออร์

2.8.1.5 บริษัทประกันภัย

2.8.1.6 ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

2.8.1.7 ธนาคารแห่งประเทศไทย

2.8.1.8 สถาบันการเงินระหว่างประเทศ

2.8.1.9 กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน

2.8.1.10 กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

2.8.1.11 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

2.8.1.12 กองทุนรวม

2.8.1.13 ผู้ลงทุนต่างประเทศที่มีลักษณะเช่นเดียวกับผู้ลงทุนตามข้อ 1.1 ถึง ข้อ 1.12

2.8.2 ผู้ลงทุนประเภทบุคคล ได้แก่ ผู้ลงทุนรายย่อยโดยทั่วไป โดยมีลักษณะต่างจากผู้ลงทุนประเภทสถาบันที่สำคัญ ได้แก่

2.8.2.1 มีทุนทรัพย์หรือจำนวนเงินลงทุนน้อยกว่า ทำให้กระจายการลงทุนได้แคบกว่า

2.8.2.2 มีอำนาจในการต่อรองด้านราคาหลักทรัพย์ และค่านายหน้าต่ำกว่า

2.8.2.3 มีความรู้ความชำนาญและข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนน้อยกว่าหรือช้ากว่า

2.8.2.4 มักใช้บริการซื้อขายและคำแนะนำการลงทุนของบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์

2.8.2.5 ส่วนใหญ่มีระยะเวลาในการลงทุนสั้นถึงปานกลาง

2.9 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้ศึกษางานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศดังนี้

2.9.1 งานวิจัยในประเทศ

กฤษฎา เสกตระกูล (2557, น.1) ศึกษาเรื่อง ROE : Ratio อันดับ 1 ในดวงใจในการวิเคราะห์หุ้น ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนเลือกลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงๆ และมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น เพราะนักลงทุนจะได้มั่นใจว่า บริษัทนั้นมีความสามารถในการดำเนินงานและสามารถบริหารเงินทุนของนักลงทุนไปสร้างกำไรให้เพิ่มพูนขึ้น

จุมพล สวัสดิ์ยากร (2559, น. 1) กล่าวว่า เสถียรภาพของรัฐบาล ประสิทธิภาพในการบริหาร การกระจายอำนาจ ปัญหาระหว่างข้าราชการประจำและข้าราชการการเมือง อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการปฏิวัติ รัฐประหาร มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โชติญาณ์ หิตะพงศ์ (2549, น. 57) ศึกษาเรื่องคุณลักษณะของบริษัทที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลใน “คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน” ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า คุณลักษณะของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับระดับของการเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในเรื่องคำอธิบาย และการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (Management Discussion and Analysis: MD&A) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ การถือหุ้น โดยชาวต่างชาติและอายุการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งตัวแปร 2 ตัวแรกนั้น มีทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ คือ การกระจุกตัวของถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับระดับของการเปิดเผยข้อมูล และสัดส่วนการถือหุ้นโดยชาวต่างชาติมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับของการเปิดเผยข้อมูล แต่ตัวแปรอายุการดำเนินงานมีทิศทางความสัมพันธ์เชิงลบกับระดับของการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานการวิจัยที่ตั้งไว้ คือ อายุการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับของการเปิดเผยข้อมูล

ณิชนันท์ จันทระเขตต์ (2554, น. 46) ศึกษาเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ใช้ตัวแปร 5 ตัว ได้แก่ 1) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท 2) สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3) สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก 4) สัดส่วนการถือหุ้น

ของกรรมการบริหารของ บริษัท และ 5) การควมรวมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธาน กรรมการ ในคนเดียวกัน ศึกษาพบว่า ตัวแปรที่ใช้แทนการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้นมีเพียง 3 ตัวแปร ได้แก่ ขนาดคณะกรรมการของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือ โดยผู้ถือหุ้นราย ใหญ่ 5 อันดับแรก (TOP 5) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวก และการควมรวม ตำแหน่งประธาน กรรมการกับกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกันมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กับสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ ทั้งนี้ ฉันทนันท จันทรเขตต์ ได้ให้ ข้อเสนอแนะว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรเปิดอบรมสัมมนา เพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับการ กำกับดูแลกิจการที่ดีให้กับบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เป็นประจำอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการ กระตุ้นให้บริษัทเกิดความกระตือรือร้นในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความ มั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนหน่วยงานกำกับดูแลกิจการที่ เกี่ยวข้องควรระบุหลักเกณฑ์และกฎต่าง ๆ ในการกำกับดูแลกิจการให้มีความชัดเจนและส่งเสริมให้ บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ถูกกำหนดขึ้น

ดวงฤดี วงศ์จรุสเกษม (2554, น. 78) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาควัสตุค่อสร้าง ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาควัสตุค่อสร้าง ได้แก่ อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ อัตรา ผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงิน บันผล มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญ 0.05

ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย (2558, น. 31) อธิบายว่า ดอกเบี้ยนโยบาย คือ อัตรา ดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางของแต่ละประเทศกำหนดขึ้นเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ดอกเบี้ยนโยบายจึง เป็นเครื่องมือหลักในการส่งสัญญาณนโยบายการเงิน ที่จะส่งผลตอบแทนอัตราผลตอบแทนและความ เชื่อมมั่นในการลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9) ระบุว่า การที่บริษัทมีนโยบายการ กำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมส่งผลดีต่อการควบคุมภายในกิจการ ก่อให้เกิดผลดีทั้งกับบริษัทและกับ ตลาดทุนเป็นอย่างมาก อีกทั้งช่วยลดความเสี่ยงและทำให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาด หลักทรัพย์ฯ ทำให้บริษัทดำเนินงานป็นไปตามเป้าหมายส่งผลต่อกำไรของบริษัท และนักลงทุน สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน อันจะเป็นผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น.2) ระบุว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเสริมและสร้างความตระหนักแก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทต้องมีจริยธรรมทางธุรกิจเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปด้วยความโปร่งใส ผู้บริหารไม่มีการนำข้อมูลภายในของบริษัทไปแสวงหาผลประโยชน์ในอันจะก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัท นักลงทุน รวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559จ, น. 1) ระบุว่า ปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นคือกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากการลงทุนย่อมมีผู้มุ่งหวังผลกำไรหรือผลประโยชน์จากการลงทุนแต่บางครั้งสิ่งที่มีผู้หวังดังกล่าวดังกล่าวอาจมาจากการสร้างข้อมูลเท็จ สร้างข่าวลือ หรือแม้แต่การทำความผิดเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนตามมา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559จ, น. 2) ได้ออกระเบียบถึงบทบาทหน้าที่ในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่ในการออกมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง โปร่งใส และเกิดความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทั้งในฝั่งผู้ซื้อหลักทรัพย์และผู้ขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์โดยโทษมีตั้งแต่การพักการซื้อขายหลักทรัพย์จนกว่าจะปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ไปจนถึงการเพิกถอนบริษัทหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านบทลงโทษบุคคลผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างข่าวเท็จ การปั่นราคาอันเกินปัจจัยพื้นฐานมีบทลงโทษทั้งทางแพ่งและทางอาญา

ธนาคารกสิกรไทย (2559, น. 2) ระบุว่า กำไรที่ได้จากส่วนต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งในปัจจุบันมีกฎหมายที่ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินหลายฉบับ อีกทั้งตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นตลาดที่มีความผันผวนมาก การที่จะเก็งหรือคาดการณ์ว่า จะได้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อาจจะ เป็นสิ่งที่ทำได้ยาก ซึ่งนักลงทุนต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกำไรส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน อันจะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป

ธนาคารกรุงเทพ (2558ข, น. 2) กล่าวถึง ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ว่ามีอยู่ 6 ตัว ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้สุ่มตัวอย่างจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า โดยครอบคลุมบริษัทในภาคการผลิต ภาคการค้า และภาคบริการ ทั้งขนาดย่อม ขนาดกลาง และขนาดใหญ่และเผยแพร่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไว้ในเว็บไซต์ โดยแสดง

รายงานทุกเดือนพร้อมแสดงดัชนีความเชื่อมั่นต่อภาวะธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าไว้ด้วย ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย ดัชนีความเชื่อมั่นต่อผลประกอบการ ดัชนีความเชื่อมั่นต่อคำสั่งซื้อทั้งหมด ดัชนีความเชื่อมั่นต่อต้นทุนการประกอบการ ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการผลิต ดัชนีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน และดัชนีความเชื่อมั่นต่อการจ้างงาน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559, น.2) ระบุว่า ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวเลขที่บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาคของประเทศ ความสำคัญของดัชนีเศรษฐกิจคือทำให้ทราบถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศและแนวโน้มในอนาคต รวมถึงสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2559ก, น. 5) ระบุว่า เราควรติดตามปัจจัยที่กระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจในประเทศ อัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินและการคลัง ภาวะเศรษฐกิจโลก การคาดการณ์และการเก็งกำไร เสถียรภาพการเมืองในประเทศและต่างประเทศ จิตวิทยาตลาด และปัจจัยทางเทคนิค เพื่อเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนให้ลดน้อยลง

ธนัยนันท์ นิมิตรชัยวงศ์ (2554, น. 36) ศึกษาเรื่อง วิเคราะห์เปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีกับหลักทรัพย์ที่มีการเติบโตสูงระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดเล็กกับกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2549 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2551 วัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่แบ่งตามขนาดหลักทรัพย์และลักษณะหลักทรัพย์ ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยใช้สูตรคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ จากการศึกษพบว่า กลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย ผลตอบแทนสะสมสูงกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ขนาดเล็ก ในขณะที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีการเติบโตสูงให้ผลตอบแทนเฉลี่ย ผลตอบแทนสะสมและความเสี่ยงสูงกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและเมื่อพิจารณาตามความคาบเกี่ยวของหลักทรัพย์ พบว่า กลุ่มหลักทรัพย์ขนาดเล็กที่มีการเติบโตสูงให้ผลตอบแทนเฉลี่ย ผลตอบแทนสะสมและความเสี่ยงสูงกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ขนาดเล็กที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตสูงให้ผลตอบแทนเฉลี่ย ผลตอบแทนสะสมและความเสี่ยงสูงกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี

ธีรทัศน์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2559, น. 1) กล่าวว่า ดัชนีเศรษฐกิจเป็นเครื่องชี้วัดทิศทางเศรษฐกิจสำหรับนักลงทุนและใช้เป็นเครื่องมือติดตาม วิเคราะห์ภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม ตลอดจนใช้เป็นข้อมูลเตือนภัยล่วงหน้าทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวนำมาใช้เป็นข้อมูลทดสอบทิศทางจุดวกกลับของดัชนีวัฏจักรเศรษฐกิจ (Turning Points: TPs) พร้อมกันกับ

ระยะเวลาการเกิดจุดพลิกกลับ เพื่อวิเคราะห์รูปแบบของวัฏจักรธุรกิจ นอกจากนี้ดัชนีดังกล่าวยังมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนหากดัชนีเศรษฐกิจมีค่าเพิ่มขึ้น

นพรัตน์ พรหมนารท (2553, น. 15) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการมีความสำคัญต่อองค์กรและผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นระบบการบริหารงานที่มีความสอดคล้องกันทั้งองค์กร แนวทางการปฏิบัติงานมาจากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารเพื่อให้ทุกคนในองค์กรได้ปฏิบัติตาม หากองค์กรมีการควบคุมภายในกิจการที่ดีจะส่งผลให้มีการวางแผนในการดำเนินงานที่รอบคอบซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งองค์กรจะปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงข้อบังคับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับองค์กร

นรเศรษฐ ศรีธานี (2551, น.42) ได้ศึกษา การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเทคนิค Value at Risk (VaR) โดยให้ความสำคัญของมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า เป็นการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถูกต้องทันเวลา และเป็นการควบคุมความเสี่ยงจากการดำเนินการซื้อขายที่ผิดพลาด

บริษัท แปซิฟิคส์ไพพ์ จำกัด (มหาชน) (2556, น. 2) ระบุว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามหลัก 4 ประการ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายและเป็นรากฐานของการเติบโตที่ยั่งยืนของธุรกิจ ได้แก่ การมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรมทางธุรกิจ มีการควบคุมภายในที่ดี และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภายในบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ วรรณ จำกัด (2558, น. 3) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เดือนพฤศจิกายน 2558 โดยสำรวจความคิดเห็นของนักลงทุนจากพอร์ตบัญชีที่เปิดกับบริษัทจำนวน 50 ราย พบว่า ร้อย 52 ของการสำรวจให้ปัจจัยด้านปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจเป็นปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน รองลงมาเป็นนโยบายภาครัฐบาล และปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ตามลำดับ

บริษัท อิน โฟจิเนชั่น จำกัด (2559, น. 1) นำเสนอว่า ดอกเบี้ยเงินฝาก หมายถึงผลตอบแทนที่ผู้ฝากเงินได้รับจากการนำเงินมาฝากไว้กับสถาบันทางการเงิน โดยผู้ฝากเงินจะนำเงินมาฝากหากได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ปริญ เตชะมวล ไววิทย์ (2559, น. 33) กล่าวว่า บทลงโทษต้องควบคู่กับการนำจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการวางแผนทางการปฏิบัติงานภายในองค์กร เพราะสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำผิดทั้งตัวบุคคลและแนวคิดโดยรวมขององค์กร อันจะเป็นผลให้ลดความเสียหายจากการปฏิบัติงาน รวมถึงลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทน

ของนักลงทุน โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้เพิ่มขึ้นตามมา

ปริญานูช เหมือนขาว (2556, น. 13) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินปันผล อัตราดอกเบี้ย ข้อมูลข่าวสารและความมั่นคงทางการเมือง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ 0.05

มุกดา ศรีรงค์ (2550, น. 49) กล่าวว่า คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งบทบาทหน้าที่ของผู้นำนั้นต้องส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นจริงกับบริษัท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทดำเนินงานอยู่ภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับที่กำหนด

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช (2559, น.12) ระบุว่า นักลงทุนต้องให้ความสำคัญและมีความเข้าใจในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญก็คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ เช่น สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และสาธารณรัฐประชาชนจีน เป็นต้น

ยุทธ วรรณธรร (2558, น. 10) กล่าวว่า คุณสมบัติของผู้นำ ได้แก่ 1. ทำประโยชน์ให้ผู้อื่นตามไม่ใช่ทำเพื่อเพิ่มพูนความมั่งคั่งให้ผู้นำ 2. วิสัยทัศน์ มองการณ์ไกลและสามารถแปลงวิสัยทัศน์ไปสู่การปฏิบัติให้เกิดผลได้จริงและพิสูจน์ได้ 3. ต้องกล้าตัดสินใจกล้าเปลี่ยนแปลงคิดเร็วทำเร็วแต่รอบคอบ 4. ซื่อสัตย์สุจริตมีคุณธรรม 5. กล้ารับผิดชอบ 6. เสียสละ 7. มีวินัย 8. ใฝ่หาความรู้และประสบการณ์ มีความมุ่งมั่นกระตือรือร้น 9. ถ่อมตน ไม่วางตนเหนือผู้ตาม แต่กล้าแบกความรับผิดชอบมากกว่าผู้ตาม 10. มีความสามารถในการสื่อสารและโน้มน้าวให้คนตาม ซึ่งคุณสมบัติดังกล่าวจะเป็นผลให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน การดำเนินงานเป็นไปตามแผนที่วางไว้และเป็นไปตามนโยบายของบริษัทภายใต้กฎระเบียบข้อบังคับที่กำหนด

ยุทธนา พรหมณี (2559, น. 13) กล่าวว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ เป็นปัจจัยที่สำคัญยิ่งประการหนึ่งต่อความสำเร็จขององค์กรทั้งนี้ เพราะผู้นำมีภาระหน้าที่ และความรับผิดชอบโดยตรงที่จะต้องวางแผนสั่งการดูแล และควบคุมให้บุคลากรขององค์กรปฏิบัติงานต่าง ๆ ให้ประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย ลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และเน้นย้ำให้พนักงานต้องปฏิบัติตามระเบียบขององค์กรรวมถึงกฎหมายข้อบังคับต่าง ๆ จากทางการ นอกจากนี้ผู้นำยังต้องมีวิสัยทัศน์และบุคลิกภาพที่แสดงถึงความเป็นผู้นำในการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน เพื่อให้เกิดความมั่นใจใน

การปฏิบัติงานของพนักงานทุกคน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน รวมถึงการมีภูมิหลังและประสบการณ์ในการบริหารงานที่ดี

วิชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553, น. 3) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 คือดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมืองและมูลค่าการซื้อขายถัวเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย (LOCAL) ที่ระดับนัยสำคัญ ร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50

วงศ์วิเศษ อาริยวัฒน์ (2553, น. 2) ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการโฆษณา ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุนและดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันเพ็ญ เกตุศุภชน และสิริวรรณ โฉมจำรูญ (2553, น. 7) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลัง อายุ 28 วัน 3 เดือน และ 6 เดือน ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ตัวแปรที่ศึกษา ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำและปริมาณเงินในความหมายกว้าง หมายถึง ปริมาณเงินที่ประกอบด้วยเหรียญกษาปณ์ ธนบัตรและเงินฝากเพื่อเรียกทั้งหมดที่ใช้หมุนเวียนอยู่ในมือประชาชน รวมกับเงินฝากประจำในรูปแบบต่าง ๆ ตัวสัญญาที่ ออกโดยบริษัทเงินทุน ตัวสัญญาที่ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังในทิศทางเดียวกัน ส่วนปริมาณเงินในความหมายกว้างมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันและดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลัง อายุ 6 เดือน แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลัง อายุ 28 วัน และ 3 เดือน ส่วนดุลเงินสดสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลัง อายุ 28 วัน แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวเงินคลัง อายุ 3 เดือน และ 6 เดือน ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลัง ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และอัตราเงินเฟ้อ หุ่นในสัดส่วนที่สูงจะมีแนวปฏิบัติการค้ากับดูแลกิจการที่แข็งแกร่ง โดยแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการวัดโดยใช้ดัชนีการค้ากับดูแลกิจการ แต่บริษัทที่มีการกระจุกตัวของการถือหุ้น จะมีแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่อ่อนแอ บริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีแนวการปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่เข้มแข็ง ในขณะที่บริษัทที่มีภาระหนี้สินมากจะมีแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่อ่อนแอ บริษัทที่มีผลประกอบการทางตลาดทุนที่ดีก็จะมีแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่เข้มแข็งเช่นกัน มีตัวแปรอีกห้าตัวแปรที่ไม่มีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการ ได้แก่ การถือหุ้นของต่างชาติ ความสัมพันธ์ทางการเมือง สัดส่วนของ

ลินทรัพย์ไม่มีตัวตน การเติบโตของบริษัทและผลประกอบการทางบัญชีของบริษัท โดยภาพรวมของการศึกษาสามารถอธิบายได้ว่าโครงสร้างผู้ถือหุ้น ลักษณะของบริษัท และผลประกอบการของบริษัท เป็นปัจจัยที่กำหนดแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย ถึงแม้ว่าตัวแปรที่ทำการศึกษาจะไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทุกตัวแปรก็ตาม

ศกุนพัฒน์ จิรวุฒิตานันท์ (2559, น. 2) อธิบายว่า อัตราดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของบุคคลในเรื่องการเงิน ทั้งในแง่การใช้เงินและการหาเงินหรือการลงทุน โดยเฉพาะเรื่องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยทั่วไปอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นพื้นฐานที่ใช้กำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั้งหมดในประเทศ หุ้นจะเริ่มฟื้นตัวก่อนที่ดอกเบี้ยนโยบายจะถึงจุดต่ำสุด ซึ่งจะสังเกตเห็นได้ว่า ดอกเบี้ยที่ลดลงต่อเนื่อง แต่ SET Index เริ่มกลับตัวเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น ทั้งนี้ก็เนื่องจาก นักลงทุนจะตัดสินใจโดยใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าคือ เริ่มเห็นกันเหวแล้ว รีบซื้อหุ้น

ศิริรัตน์ อรุณจิตต์ (2554, น. 1) ระบุว่า ทุก ๆ ประเทศในโลก มีอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเป็นผลให้เกิดการเคลื่อนไหวเงินตรา โดยจะเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปหาแหล่งลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดี เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

ศิลปพร ศรีจันเพชร (2555, น. 1-4) ศึกษาเรื่อง หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ พบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ผู้ถือหุ้นสิทธิและความเท่าเทียมกัน สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย กลุ่มต่าง ๆ การประชุมผู้ถือหุ้น ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ความซื่อสัตย์ของผลประโยชน์ จริยธรรมทางธุรกิจ การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร การรวมหรือแยกตำแหน่ง ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร การประชุมคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ ระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายใน รายงานของคณะกรรมการ และความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน ซึ่งแนวปฏิบัติดังกล่าวจะช่วยให้งานกิจการลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับนักลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

ศิลปพร ศรีจันเพชร (2556, น. 2-4) นำเสนอคุณธรรม จริยธรรม กลไกเสริมสร้างการกำกับดูแลกิจการที่ดีพบว่า การสร้างความน่าเชื่อถือทางการเงินให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตรวจสอบข้อมูลและตัวเลขต่าง ๆ ทางการเงิน การบัญชีและการรายงานทางการเงินว่ามีการแสดงรายการอย่างถูกต้องครบถ้วนเหมาะสม จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนจะพิจารณาความเชื่อมั่นดังกล่าวควบคู่กับดัชนีความเชื่อมั่นการลงทุน ดัชนีเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาล

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (2556, น. 8) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) ซึ่งเป็นข้อมูลข่าวสารทั้งที่เป็นตัวเลข และไม่อยู่ในรูปของตัวเลขที่เกี่ยวข้องทั้งโดยตรงและโดยอ้อมกับหลักทรัพย์ รวมถึงข่าวลือ ความเชื่อและความเห็น

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548, น. 1) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเรื่องราวที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่าง ๆ ที่ได้มาจากการสังเกต การรวบรวม การวัด ข้อมูลเป็นได้ทั้งตัวเลขหรือสัญลักษณ์ใด ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (2558, น. 10) ศึกษาเรื่อง การจัดทำดัชนีวัดทัศนคตินักลงทุนจากฐานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทัศนคตินักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ นโยบายภาครัฐ ดัชนีเศรษฐกิจ และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ตามลำดับ

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (2559, น. 15) จัดทำรายงาน เรื่อง ความเชื่อมั่นนักลงทุนเดือนพฤศจิกายน ปี 2559 พบว่า ความเชื่อมั่นนักลงทุนมีการปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.68 จากเดือนตุลาคม โดยมีนโยบายภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนหลัก รองลงมาเป็นดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจตามลำดับ

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2559, น. 1) ระบุว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหรือ Yield ในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคา ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจึงมีความสำคัญ เพื่อทราบแนวโน้มในอนาคตซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจและการวางกลยุทธ์ในการลงทุน

สมาคมนักลงทุนหุ้นคุณค่า (2559, น. 1) ศึกษาเรื่อง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อัตราแลกเปลี่ยน สถานการณ์ความมั่นคงทางการเมืองในปัจจุบัน ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจากสื่อต่าง ๆ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA)

สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น) (2559, น. 2) นำเสนอว่า ผู้บริหารต้องมีการวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อระบุส่วนได้ส่วนเสีย ความสำคัญ ผลกระทบต่อกิจกรรมขององค์กรและลำดับความสำคัญผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแต่ละกลุ่ม เพื่อการจัดทำแผนการดำเนินงานและการปรับปรุงงานให้เหมาะสม เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความเกี่ยวข้องกับองค์กร ในแง่การได้รับผลกระทบจากแผนงานกิจกรรมขององค์กรและมีอิทธิพลในแง่ความเสี่ยง การให้ความร่วมมือต่อแนวปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ตลอดจนมีความสัมพันธ์ต่อความสำเร็จในการนำแผนงานไปปฏิบัติ

สอนหุ่น.คอม (2559, น.1) ระบุว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) สม่่าเสมอจะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่น่าสนใจ เพราะแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันเมื่อเวลาผ่านไป บริษัทก็เพิ่มความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ (2547, น. 49-60) กล่าวว่า การรับรู้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีอยู่หลายช่องทาง เช่น ข่าวสารจากโทรทัศน์ วิทยุ สิ่งพิมพ์ การแถลงข่าวของรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ที่ออกมาคาดการณ์เศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปีและระหว่างไตรมาส ได้ช่วยให้นักลงทุนได้เห็นภาพแนวโน้มทางเศรษฐกิจ ตลอดจนผลการวิเคราะห์ของผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน เป็นต้น

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 1) ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่าง ๆ จากการค้าดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯวางไว้ตามมา ซึ่งจะสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนต่อไป

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559ก, น.1) ระบุว่า บทบาทหน้าที่ของ ก.ล.ต. ในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพเป็นที่ยอมรับในระดับสากล คือการพัฒนากระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถตรวจสอบรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความผิดปกติอันจะส่งผลเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนรวมถึงบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง และเพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทาง ก.ล.ต.มีการเพิ่มมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมกับรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการทำรายการผิดปกติ รวมถึงบทลงโทษต่อบริษัทและบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัท ความเสี่ยงในด้านการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่ไม่สอดคล้องกับความเป็นจริง ที่จะสร้างความเสียหายต่อบริษัทและต่อผลการลงทุนของนักลงทุน เพื่อให้ตลาดทุนไทยเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

สำนักนโยบายการออมและการลงทุน(2559, น.1) กล่าวว่า นโยบายภาครัฐมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดทิศทางการดำเนินงานให้กับภาครัฐและภาคเอกชน โดยหากนโยบายภาครัฐมีการส่งเสริมสนับสนุนต่อแผนการดำเนินงาน จะส่งผลให้ภาครัฐและภาคเอกชนมีผลการดำเนินงานที่ดี สร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุน ดังนั้นหากนโยบายภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผล

ต่อแนวทางการบริหารงานของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน

อรุณี ยศบุตร (2554, น. 4) ได้ศึกษา ปัจจัยที่กำหนดแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการถึงผลกระทบของโครงสร้างผู้ถือหุ้น ลักษณะของบริษัท และผลประกอบการของบริษัทที่มีต่อแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2550 – 2551 โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ โครงสร้างผู้ถือหุ้นประกอบด้วย การกระจุกตัวของการถือหุ้น การถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน การถือหุ้นของต่างชาติ การถือหุ้นของรัฐบาล การถือหุ้นของครอบครัว และการมีความสัมพันธ์ทางการเมือง ลักษณะของบริษัท ได้แก่ ขนาด อัตราการเติบโต สัดส่วนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและภาระหนี้สินของบริษัท สำหรับผลประกอบการของบริษัทนั้นพิจารณาจากผลประกอบการทางบัญชีและผลประกอบการทางตลาดทุน โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สุทธิ (RONA) และค่า Tobin's Q เป็นตัวแทนผลประกอบการดังกล่าวตามลำดับ ผลการศึกษานี้พบว่า บริษัทที่มีนักลงทุนสถาบัน รัฐบาล หรือครอบครัวถือ

2.9.2 งานวิจัยต่างประเทศ

Baker (2009, p. 5) ศึกษาเรื่อง Dividends and Dividend Policy ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีอิทธิพลต่อการดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัท หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงจะสร้างความน่าสนใจและความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

Bhandari & Verma (2013, p. 156) กล่าวว่า ความโปร่งใส ส่งผลต่อกำไร ผลผลิต การแข่งขัน การพัฒนาพนักงาน ความสัมพันธ์ระหว่างพนักงาน ความสัมพันธ์ระหว่างชุมชน ดังนั้นผู้บริหารจึงต้องปลูกฝังจิตสำนึกที่ถูกต้อง ดึงตามหลักคุณธรรม จริยธรรมอันมั่นคงให้กับตนเอง และพนักงานทุกคน เพื่อให้มีทัศนคติที่ดีต่อการทำงาน รักสามัคคี เกิดทักษะในการทำงานอย่างมีความสุข พัฒนาศักยภาพในการทำงานให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่องค์กร

Brigham & Ehrhardt (2014, p. 207) ศึกษาเรื่อง Financial Management: Theory & Practice ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการการเงินทางทฤษฎีและทางปฏิบัติในประเทศแคนาดา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนผลตอบแทนจากความคาดหวังของนักลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

Brown & Caylor (2004, pp. 409-434) “Corporate Government and Firm Valuation” ได้ศึกษาเกี่ยวกับการจัดอันดับคะแนนของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทในสหรัฐอเมริกา จำนวน 2,327 บริษัท โดยผูกกับผลการดำเนินงาน 3 ด้านของปี พ.ศ.2545 ซึ่ง ได้แก่ 1) Operating

Performance โดยใช้ตัววัด คือ Return on Equity, Profit Margin และ Sales Growth 2) Firm Value โดยใช้ Tobin's Q เป็นตัววัด และ 3) Shareholder Payout โดยใช้ Dividend Yield และ Stock Repurchases เป็นตัววัด จากการวิจัยนั้นพบว่า บริษัทที่จัดให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีแนวโน้มที่จะมีผลการดำเนินงานทั้ง 3 ด้านดีตาม ไปด้วย นอกจากนี้ Gompers (2003, pp. 107-156) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณภาพของสิทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา จำนวน 1,500 บริษัท โดยใช้ข้อมูลในปี พ.ศ.2533 ซึ่งจากงานวิจัยนั้นพบว่า กิจการที่มีคุณภาพในเรื่องของสิทธิของผู้ถือหุ้นหรือกิจการที่จัดให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีสหสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนที่จะได้รับจากการถือหุ้น โดยใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดในแง่ของ Firm Value และใช้ Net Profit Margin เป็นตัววัดในเรื่องของ Operating Performance ทั้งนี้ความเป็นอิสระของประธานกรรมการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ของกิจการ สัดส่วนการกระจุกตัวของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ของกิจการ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2552, น. 2-4) ได้ศึกษาเรื่องจริยธรรมทางธุรกิจกับบรรษัทภิบาล ผลการศึกษาวิจัยข้างต้นนี้ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาวิจัยของ วรกมล เกษมทรัพย์ (2553, น. 15) ที่ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเยอรมัน ผลการศึกษาพบว่า การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนของประเทศเยอรมัน ในจำนวน 91 บริษัท ไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งใช้ Tobin's Q เป็นตัวชี้วัด

DePamphilis (2012, p. 93) ศึกษาเรื่อง Mergers, Acquisitions, and Other Restructuring Activities: An Integrated Approach to Process, Tools, Cases, and Solutions พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการควบรวมกิจการที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน รวมถึงการได้มาซึ่งทรัพย์สิน และกิจกรรมกรรมการปรับโครงสร้างหนี้ ได้แก่ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ และปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

Department of Public Works and Services, Department of Finance (2013, p. 55)

ได้จัดทำแนวทางปฏิบัติเรื่อง Corporate Capital Planning Process. Canada: Government Northwest Territories โดยกระทรวงการคลังของแคนาดา มีการกำหนดมาตรการในการกำกับดูแลการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แคนาดาเพื่อป้องกันการทุจริตในการซื้อขายหลักทรัพย์ และออกมาตรการด้านการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษกับบริษัทเอกชนและบุคคลทั่วไปที่ฝ่าฝืนกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์

Drobetz, Schillhofer & Zimmermann (2004, pp. 267-293) “Corporate Government and Expected Stock Return” ศึกษาเรื่อง Corporate Governance and Expected Stock Return ผลการศึกษาพบว่า บริษัทจดทะเบียนของประเทศเยอรมัน ในจำนวน 91 บริษัท ส่วนใหญ่มีความเข้าใจและให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการอย่างแท้จริง โดยไม่ได้คิดว่าการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการเป็นเพียงหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายเท่านั้น โดยจำแนกการกำกับดูแลกิจการที่ได้ออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่ 1) การกึ่งในการกำกับดูแลกิจการ 2) สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น 3) ความโปร่งใส 4) การกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการ และ 5) การตรวจสอบ

ESRI (2013, p. 3) ระบุว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความพึงพอใจในผลตอบแทนของนักลงทุนแต่ละคน บริษัทจดทะเบียนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นตัวกำหนดแผนการดำเนินงานที่เหมาะสมและการพัฒนาประสิทธิภาพการทำงาน

European Commissioner for Research (2010, p.4) ศึกษาเรื่อง Improving the Effectiveness of Public Support Mechanisms for Private Sector Research and Development ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงก็ตาม

Fratzcher (2012, p. 2) กล่าวว่า การควบคุมเงินทุนเป็นส่วนหนึ่งของกลไกเครื่องมือที่ผู้กำหนดนโยบายนำมาใช้กับตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นการวางมาตรการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษผู้กระทำความผิดทั้งฝั่งบริษัทและนักลงทุน เพื่อป้องกันและควบคุมเงินไหลเข้าออกประเทศ (Capital Controls) ให้เป็นไปด้วยความราบรื่นและสามารถบริหารจัดการได้โดยไม่เกิดความเสียหายตามมา

Hansen (2014, p. 27) กล่าวถึง นโยบายภาครัฐทางเศรษฐกิจว่า นักเศรษฐศาสตร์เป็นผู้กำหนดนโยบายแล้วส่งต่อให้ฝ่ายบริหารของรัฐบาลนำนโยบายไปปฏิบัติ เพื่อให้ค่าของเงินมั่นคง มีการจ้างงาน มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน เพื่อให้ระบบเศรษฐกิจในประเทศมีเสถียรภาพเป็นต้น

Homann, Koslowski & Luetge (2007, p. 3) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจย่อมเป็นที่ศรัทธาและเชื่อมั่นของลูกค้า พนักงานและนักลงทุน จริยธรรมทางธุรกิจจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน ทำให้ปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบต่างๆ

J.P. Morgan Asset Management (2011, p. 18) นำเสนอว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ในมุมมองของนักลงทุน เป็นผลมาจากการพิจารณาสภาพเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลกตลอดจนสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงซึ่งจะมีผลต่อความมั่นใจในการลงทุน โดยที่นักลงทุนจะต้องมีความเสี่ยงต่ำแต่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

Khan (2015, p. 153) ที่กล่าวว่า การบริหารงานมีความสัมพันธ์กับการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันรวมถึงการคัดเลือกบุคลากรเข้ามาทำงาน การเลื่อนตำแหน่ง การโยกย้าย และประสิทธิผลการทำงาน ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของคุณงามความดี การกระจายอำนาจ การฝึกอบรมบุคลากร การควบคุมการคอร์ปชั่นและความรับผิดชอบ

Kanasro & Junejo (2011, pp. 273-282) “Analyzing the Stock Markets Role as a Source of Capital Formation in Pakistan” ได้ศึกษา การวิเคราะห์บทบาทของตลาดหุ้นในประเทศปากีสถาน พบว่า หลังจากที่ประเทศปากีสถานเกิดวิกฤติทางเศรษฐกิจและการเมือง ในช่วงเดือนธันวาคม 2007 และประสบกับวิกฤติทางการเงินของโลกในปี 2008 วิกฤติเหล่านี้เป็นแรงกดดันให้นักลงทุนต้องทบทวนอย่างรอบคอบมากขึ้นเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ความเสี่ยงลดน้อยลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า สถานการณ์ทางเศรษฐกิจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน

Kolk & Eagar (2014, p. 67) ศึกษาเรื่อง How to manage your return on investment in innovation reaping the most from innovation investments จากการศึกษาข้อมูลของนักลงทุนรายย่อยในกรุงลอนดอน ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

Kollewin Technology. (2016, p. 54) กล่าวว่า ตัวชี้วัดความเชื่อมั่นของนักลงทุน คือ ดัชนีเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยหากค่าดัชนีดังกล่าวเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนมากขึ้น

Korajczyk (1995, p. 22) กล่าวว่า เนื่องจากตลาดการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่จึงต้องมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายให้ดำเนินไปอย่างเป็นระบบระเบียบ เพื่อลดความเสี่ยงต่อความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนและสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน

Loibl & Hira (2006, p. 5) ศึกษาเรื่อง Comparing Search Strategies for Investment Information in America ผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะยาว อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในสหภาพยุโรปและเอเชีย มีผลต่อกลยุทธ์ในการลงทุนในสหรัฐอเมริกา

Maditinos, ŠeviĆ & Nikolaos (2007, pp. 32-50) ศึกษาเรื่อง Investors' behavior in the Athens Stock Exchange (ASE) ผลการศึกษาพบว่า การตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อย (Individual Investors: ININ) ที่เป็นชาวกรีซ (Greek) มีผลมาจากความไว้วางใจต่อข้อมูลข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ สื่อและเสียงต่าง ๆ จากตลาด ขณะเดียวกันนักลงทุนก็ยังให้ความสำคัญกับเทคนิคต่าง ๆ ที่ผู้เชี่ยวชาญนำมาใช้วิเคราะห์หุ้น

Mallin (2011, p. xii) ระบุว่า บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี ร่วมด้วยกับการให้ความสำคัญด้านการควบคุมภายใน โดยในหลายประเทศมุ่งเน้นให้ความสำคัญในเรื่องความโปร่งใสการเปิดเผยข้อมูล ความรับผิดชอบต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง การปกป้องสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแม้จะมีจำนวนน้อย

Miles (2013, p. 201) กล่าวว่า ทุกบริษัทหลักทรัพย์ต้องทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่า นโยบายที่ประกาศไปมีความเป็นไปได้สูง เช่น บริษัทหลักทรัพย์ด้านพลังงานแห่งหนึ่งในประเทศออสเตรเลีย ต้องการให้นักลงทุนเชื่อมั่นว่า บริษัทของตนสามารถสร้างความปลอดภัยด้านพลังงานให้กับประเทศได้ หลังจากทีนโยบายของบริษัทประกาศออกไป บริษัทได้พยายามดำเนินการให้ภาคธุรกิจพลังงานรณรงค์ ชักชวนและกดดัน รัฐบาลให้เพิ่มค่าชดเชยความเสียหายหรืออันตรายอันเกิดจากพลังงานถ่านหินหรือสารอันตรายจากพลังงานถ่านหิน จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นนี้แสดงให้เห็นได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์ต้องทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุน จากเป้าหมายดังกล่าว ทำให้การสร้างเชื่อมั่นในการลงทุนเป็นแรงผลักดันให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำเนินการตามนโยบายที่ประกาศออกไปอย่างจริงจังและต้องบรรลุผลสำเร็จเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุน

McNeil & Malena (2010, p. 51) กล่าวว่า ผลของการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะทำให้ขาดความโปร่งใส เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ขาดความรับผิดชอบและขาดการโต้ตอบ จนกลายเป็นปัญหา เป็นผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลต่อผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

Mistry (2015, pp. 541-545) ศึกษาเรื่อง A Study of Individual Investors' Behavior in Stock Market- With Special Reference to Indian Stock Market โดยศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหุ้นอินเดีย (Bombay Stock Exchange: BSE) จากกลุ่มตัวอย่าง 150 นักลงทุน ผลการศึกษาพบว่า ในสมัยก่อนนักลงทุนดำเนินการซื้อและขายหุ้น ณ ตลาดหุ้น แต่ปัจจุบันดำเนินการซื้อและขายหุ้นทางอิเล็กทรอนิกส์และตลาดหุ้น ได้กลายเป็นการทำธุรกรรมแบบไร้กระดาษ การดำรงอยู่ของพฤติกรรมการลงทุนเป็นไปในทิศทางเดียวกันในช่วงวิกฤติ กล่าวคือ การซื้อขายหุ้นจะพิจารณาจากแรงขับเคลื่อนของตลาดคือ อุปสงค์และอุปทานของหุ้น และการตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับ

ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของนักลงทุนมีสูงเนื่องจากต้องการผลตอบแทนที่มีความเป็นไปได้สูงกว่า นักลงทุนรายย่อยไม่ได้พิจารณาองค์ประกอบทางการเงินต่างๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้น นักลงทุนรายย่อยมีแนวคิดสมัยใหม่อย่างเป็นกลางเกี่ยวกับเหตุการณ์ที่สัมพันธ์กับบริษัท นักลงทุนรายย่อยจะไม่ตัดสินใจลงทุนทันทีแต่พวกเขาพยายามที่จะเข้าใจตลาดหุ้นก่อนอันเป็นการฉายโอกาสจากเหตุการณ์เศรษฐกิจโลก ตลาดหุ้นระยะยาวจะเพิ่มขึ้นโดยอุตสาหกรรมและการพาณิชย์ของรัฐบาลและหน่วยงานท้องถิ่น

Reichbach (2005, p. 4) ระบุว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Controls) มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) ส่งเสริมประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและสร้างความเจริญเติบโตให้กับตลาดหุ้น 2) เป็นเครื่องมือตรวจสอบเจ้าของเงินทุนที่ไหลเข้าออก เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาแสวงหาผลกำไรในทางมิชอบ อันจะเป็นการสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน และ 3) เพื่อให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์ของความมั่นคงทางการเงินของตนในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p. 21) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นการให้ความรู้ทางการเงินและข้อมูลของโลกแห่งความเป็นจริง ที่ต้องการแจ้งแก่คนทุกระดับสังคมอย่างถูกต้อง ตลอดจนข้อมูลอื่น ๆ ที่จำเป็นต่อการตัดสินใจการลงทุน

Reif (2013, p. 62) กล่าวว่า จากวงจรการพัฒนาระหว่างประเทศให้ข้อสังเกตได้ว่า นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้เติบโตภายใต้ขอบเขตของโครงสร้างที่รัฐปรับเปลี่ยนเพื่อให้ความเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งในปี 1989 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีถูกนำมาใช้เพื่อให้บริการสาธารณะมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อันเป็นระบบการตัดสินใจที่เชื่อถือได้ ไว้วางใจได้และเป็นแนวทางการบริหารเพื่อให้เกิดความรับผิดชอบต่อสาธารณะ ดังนั้น นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงถูกพิจารณามุ่งเน้นในเรื่องการบริหารเพื่อให้เกิดการพัฒนา ต่อธุรกิจในการช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้มีผลการดำเนินงานที่ดียิ่งขึ้น เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุน

Ronald & Scott (2015, p. 28) กล่าวว่า เมื่อนักลงทุนมีความเชื่อมั่นลดลงจากการดูรายงานทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ท้ายที่สุดนักลงทุนก็จะนำเงินออกจากตลาดหุ้น เพราะไม่มั่นใจว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่ต้องการ บริษัทหลักทรัพย์ก็ไม่อาจมีเงินมาลงทุนเพิ่มได้ ทั้งบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนก็ไม่อาจทำตามแผนงานที่วางไว้ได้ บริษัทหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกาจึงมีความพยายามและระมัดระวังในการรายงานผลทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ให้มีความเหมาะสมและน่าเชื่อถือ เพื่อรักษาระดับความน่าเชื่อถือไว้ไม่ให้ค่อยๆ ทยอยไปกว่าเดิม

Rotary International (2015, p. 49) ได้นำเสนอประเด็นความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk) ว่าการเมืองมีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดทุน เช่น กรณีมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลซึ่งมีผลต่อตลาดการเงินและตลาดทุนของประเทศ

Schäfer (2013, p. 1) กล่าวว่า เมื่อความมั่นคงทางการเมืองเปลี่ยนแปลงไป คนส่วนใหญ่จะรู้สึกกลัว แต่ความมีเสถียรภาพและการเป็นประชาธิปไตยทางการเมืองจะทำให้ประชาชนมีความมั่นคง นั่นคือหากมีความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลดีต่อนโยบายการบริหารงานที่ต่อเนื่องของรัฐบาล ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีการจ้างงานและมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนให้เพิ่มขึ้นต่อไป

Seeler (2013, p. 28) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีความสำคัญต่อบริษัท และมีความสำคัญเทียบเท่ากับหลักการควบคุมภายใน เพราะมีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ปัจจุบันบุคคลหลายฝ่ายต้องการเห็นจริยธรรมทางธุรกิจมีความเข้มงวดมากขึ้น ผู้บริหารระดับสูงควรยึดมั่นในจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อแสดงถึงภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการที่จะนำจริยธรรมทางธุรกิจมาช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ และช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ทางการกำหนด ส่งผลให้ธุรกิจมีคุณค่าให้กับนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น

Swedbank (2012, p. 31) ศึกษาเรื่อง Value-based Corporate Governance ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการสร้างมูลค่าให้กับธรรมาภิบาลของกิจการ ได้แก่ ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

The National Audit Office (2015, p. 48) ศึกษาเรื่อง The choice of finance for capital investment ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกการลงทุนในตลาดทุนของนักลงทุนในประเทศอังกฤษ ได้แก่ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

University of Missouri (2008, p. 47) ระบุว่า พฤติกรรมของผู้นำมีความสำคัญส่งผลต่อการจัดองค์กร การสื่อสารและกระบวนการทำงาน ผู้นำที่ยึดภาวะผู้นำเป็นหลักสำคัญ จะกำหนดพฤติกรรมของสมาชิกในองค์กร ให้มีความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีเป้าหมายเพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุผลสำเร็จตามแผนงาน การลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และให้ความร่วมมือต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบต่าง ๆ ที่ทางการกำหนดไว้

จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดการเงิน (Financial Market) ที่มีบทบาทต่อระบบเศรษฐกิจของไทย โดยการเพิ่มปริมาณการลงทุนให้เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนการ

สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้กับนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลนั้น ประเด็นสำคัญที่น่าสนใจมีอยู่ 2 ส่วน คือ 1) การบริหารงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องมีการจัดการร่วมสมัย (Contemporary Management) เหมาะสมอย่างลงตัวกับการเปลี่ยนแปลงในภาวะโลกาภิวัตน์และสภาพการบูรณาการของกลุ่มประเทศต่าง ๆ ทั้งทางด้านเศรษฐกิจและสังคม 2) ทักษะคตินักลงทุน แม้ว่านักลงทุนจะมีทัศนคติที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา แต่ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนก็ต้องเอาใจใส่ พร้อมสื่อสารข้อมูลให้นักลงทุนมีความไว้วางใจและเชื่อมั่นที่จะลงทุนในบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ผู้วิจัยคาดว่า มีปัจจัยสำคัญที่น่าจะมีผลต่อการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้กับนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล มีจำนวน 2 กลุ่ม 17 ปัจจัย ประกอบด้วย

ตัวแปรกลุ่มที่ 1

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ
 - 1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ
 - 1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์
 - 1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
2. ด้านความเสี่ยง
 - 2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย
 - 2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน
 - 2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง
 - 2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน
 - 2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 3.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 3.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์
4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
 - 4.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

4.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

4.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรกลุ่มที่ 2

1. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

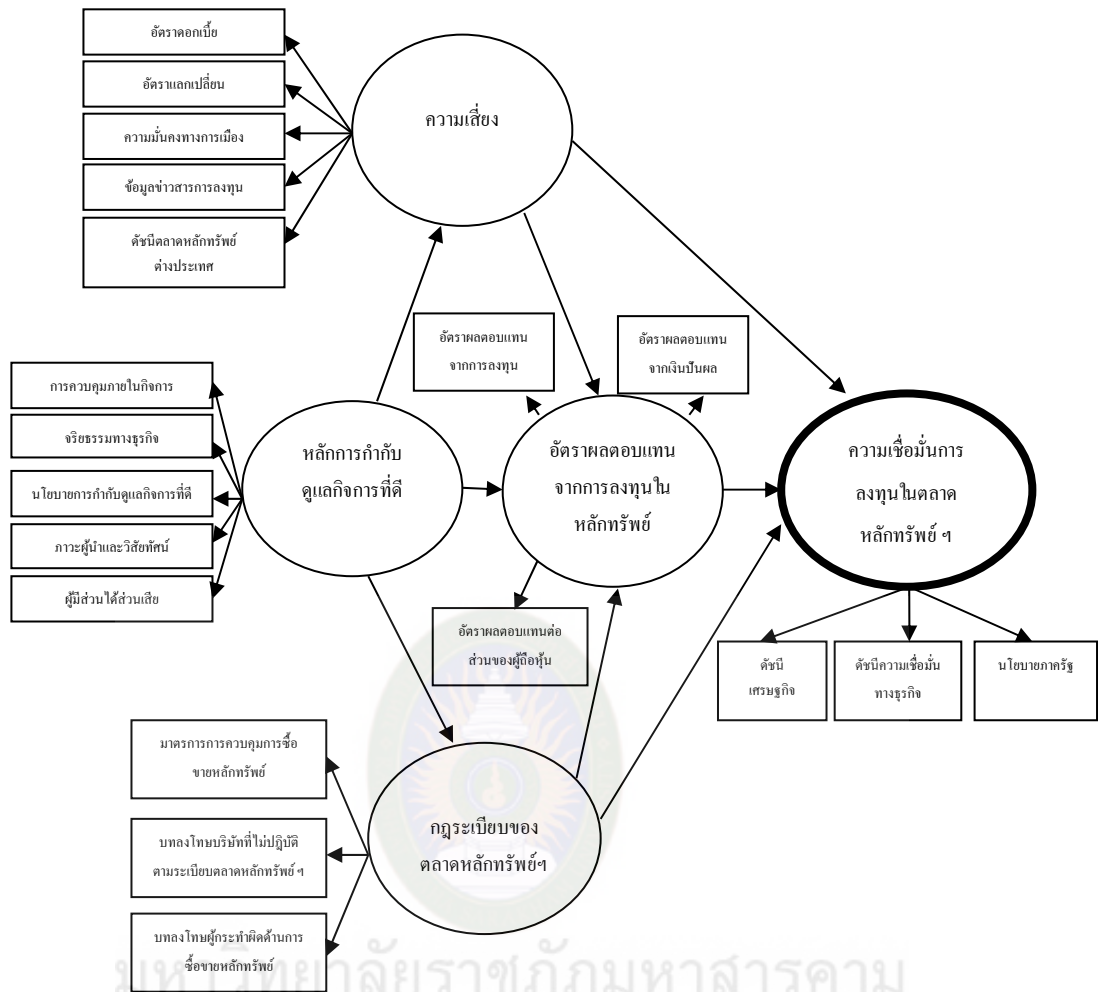
1.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

1.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

1.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

2.10 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง พบว่า รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้กับนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล การวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยไว้ดัง ภาพที่ 2.6



ภาพที่ 2.6 กรอบแนวคิดการวิจัย

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้า ประมวลแนวคิด หลักการ ทฤษฎีต่าง ๆ จากเอกสาร ตำรา วารสาร สิ่งพิมพ์และงานวิจัยที่มีผู้ศึกษาไว้แล้ว ตลอดจนได้ศึกษากิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง ที่วิจัย ผู้วิจัยนำหลักการและข้อมูลเหล่านั้นมาสร้างกรอบแนวคิดสำหรับการวิจัยในครั้งนี้เพื่อให้ สามารถตอบปัญหาของการวิจัยได้ ผู้วิจัยกำหนดขอบเขตการวิจัยและแผนงานการวิจัยอย่างเป็น ระบบเพื่อให้ได้ผลสรุปของการวิจัยที่มีความน่าเชื่อถือ โดยใช้แนวทางการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ผสมผสานกับการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ซึ่งมีลำดับ ขั้นตอนการดำเนินงาน (Steps in Research) แบ่งเป็น 2 ระยะ ได้แก่

การวิจัยระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีลำดับขั้นตอนการดำเนินงานดังนี้

1. ศึกษาแนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
2. ผู้ให้ข้อมูลหลัก
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. ประชากรเป้าหมาย
5. การเก็บรวบรวมข้อมูล
6. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีลำดับขั้นตอนการดำเนินงานดังนี้

สังเคราะห์ข้อมูลเพื่อสร้างรูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความ เชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิจัยระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ใช้การวิจัยเชิงคุณภาพและการวิจัยเชิงปริมาณ

ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) เพื่อให้ทราบข้อมูลพื้นฐานและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่

1. การลงทุนในหลักทรัพย์
2. แนวคิดด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
3. แนวคิดด้านความเสี่ยง
4. แนวคิดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
5. แนวคิดด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
6. แนวคิดด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
7. บริบทเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ขั้นตอนที่ 2 การวิจัยเชิงคุณภาพ เพื่อศึกษารายละเอียดและความสัมพันธ์เบื้องต้นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. กลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ได้แก่ ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 2 คน ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 2 คน นักลงทุนรายย่อยที่มีประสบการณ์การลงทุนตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป จำนวน 6 คน และนักวิชาการด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 2 คน รวมจำนวน 12 คน ใช้การเลือกแบบเฉพาะเจาะจง

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
 - 2.1 เครื่องมือเชิงคุณภาพ

ใช้การสัมภาษณ์แบบกึ่งโครงสร้าง (Semi-structure Interview Protocol) ซึ่งเป็นแบบสัมภาษณ์เน้นการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-dept Interview) เพื่อถามรายละเอียดและความสัมพันธ์เบื้องต้นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย แบ่งออกเป็น 2 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ให้ข้อมูลหลัก

ตอนที่ 2 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.2 การสร้างเครื่องมือ

การสร้างเครื่องมือที่เป็นข้อคำถามที่ใช้ในการสัมภาษณ์ มีขั้นตอน ดังนี้

2.2.1 ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี เอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.2.2 ร่างข้อคำถามที่จะใช้ในการสัมภาษณ์ จากนั้นนำเสนออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ เพื่อพิจารณาชี้แนะปรับปรุงหรือแก้ไข

2.2.3 ปรับปรุงแบบสัมภาษณ์และเสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์พิจารณาความสมบูรณ์

2.2.4 นำแบบสัมภาษณ์มาปรับปรุงแก้ไขให้ถูกต้องสมบูรณ์และนำไปใช้เก็บรวบรวมข้อมูล

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ออกแบบวิธีการเก็บข้อมูลให้มีความหลากหลาย เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่สมบูรณ์และมีความน่าเชื่อถือในระดับสูง โดยการสัมภาษณ์เชิงลึก ผู้วิจัยกำหนดขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล ดังนี้

3.1 ขั้นตอนการสัมภาษณ์

3.1.1 ศึกษาประเด็นคำถามที่ใช้ในการสัมภาษณ์ เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1.2 นัดหมาย วัน เวลาที่จะสัมภาษณ์กลุ่มเป้าหมาย

3.1.3 เตรียมเครื่องบันทึกเสียง สมุดจดบันทึกและอุปกรณ์ต่าง ๆ ให้พร้อมก่อนดำเนินการสัมภาษณ์

3.2 ขั้นตอนการสัมภาษณ์

3.2.1 ก่อนการสัมภาษณ์ผู้วิจัยจะแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเพื่อสร้างความเป็นกันเอง แจ่มชัดวัตถุประสงค์ของการสัมภาษณ์และขออนุญาตใช้เครื่องบันทึกเสียงในขณะสัมภาษณ์ หากผู้ให้สัมภาษณ์ไม่ประสงค์จะให้บันทึกเสียงในช่วงใด ผู้วิจัยจะไม่บันทึก รวมทั้งการเก็บข้อมูลเป็นความลับ

3.2.2 เริ่มดำเนินการสัมภาษณ์ โดยใช้วิธีการสนทนาเรียงตามลำดับของข้อคำถามในแบบสัมภาษณ์ โดยการเชื่อมโยงคำตอบให้ตรงตามประเด็นที่ต้องการจนครบทุกประเด็น

3.3 ขั้นตอนหลังการสัมภาษณ์

ใช้เวลาหลังการสัมภาษณ์จกรายละเอียดเกี่ยวกับสิ่งที่ได้บันทึกในขณะที่สัมภาษณ์ ข้อสังเกตต่าง ๆ ที่ได้จากการสัมภาษณ์ การให้ข้อมูล

4. การหาคุณภาพของเครื่องมือ

การหาคุณภาพของเครื่องมือที่ใช้กันมากในการวิจัยเชิงคุณภาพ คือ การตรวจสอบ ข้อมูลแบบสามเส้า (Triangulation) มีวิธีการตรวจสอบ 4 วิธีคือ (สุภางศ์ จันทวานิช, 2553, น. 128-130)

4.1 การตรวจสอบสามเส้าด้านข้อมูล (Data Triangulation) คือ การพิสูจน์ว่าข้อมูลที่ผู้วิจัยได้มานั้นถูกต้องหรือไม่ วิธีการตรวจสอบ คือ

4.1.1 การตรวจสอบแหล่งของข้อมูล แหล่งที่จะพิจารณาในการตรวจสอบ ได้แก่

4.1.1.1 แหล่งเวลา หมายถึง ถ้าข้อมูลต่างเวลากันจะเหมือนกันหรือไม่

4.1.1.2 แหล่งสถานที่ หมายถึง ถ้าข้อมูลต่างสถานที่กันจะเหมือนกันหรือไม่

4.1.1.3 แหล่งบุคคล หมายถึง ถ้าบุคคลผู้ให้ข้อมูลเปลี่ยนไป ข้อมูลจะเหมือนเดิมหรือไม่

4.2 การตรวจสอบสามเส้าด้านผู้วิจัย (Investigator Triangulation) คือ ตรวจสอบว่าผู้วิจัยแต่ละคนจะได้ข้อมูลแตกต่างกันอย่างไร

4.3 การตรวจสอบสามเส้าด้านทฤษฎี (Theory Triangulation) คือ การตรวจสอบว่าถ้าผู้วิจัยใช้แนวคิดทฤษฎีที่ต่างไปจากเดิมจะทำให้การตีความข้อมูลแตกต่างกันมากน้อยเพียงใด อาจทำได้ง่ายกว่าในระดับสมมติฐานชั่วคราว (Working Hypothesis) และแนวคิดขณะที่ยังมีสติความสร้างข้อสรุปเหตุการณ์แต่ละเหตุการณ์ ปกตินักวิจัยจะตรวจสอบสามเส้าด้านทฤษฎีได้ยากกว่าตรวจสอบด้านอื่น

4.4 การตรวจสอบสามเส้าด้านวิธีรวบรวมข้อมูล (Methodological Triangulation) คือ การใช้วิธีเก็บรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ กันเพื่อรวบรวมข้อมูลเรื่องเดียวกัน เช่น ใช้วิธีการสังเกต ควบคู่กับการซักถาม พร้อมกันนั้นก็ศึกษาข้อมูลจากแหล่งเอกสารประกอบด้วย

5. การวิเคราะห์ข้อมูลและสร้างแบบสอบถาม

การวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ ผู้วิจัยมีวิธีดำเนินการดังนี้

5.1 จัดกลุ่มข้อมูล ตรวจสอบความถูกต้อง ครบถ้วนของข้อมูลที่เก็บรวบรวมมา

5.2 เรียบเรียงข้อมูล จัดลำดับตามเนื้อหาที่ต้องการศึกษา

5.3 วิเคราะห์ข้อมูล โดยการสังเคราะห์เพื่อสร้างเป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยประยุกต์ใช้ข้อมูลที่รวบรวมมาได้ผนวกกับแนวคิดและทฤษฎี ตลอดจนงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

5.4 สร้างแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 3 การวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ประชากรเป้าหมาย

1.1 ประชากรเป้าหมาย คือ นักลงทุนรายย่อย ที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จากการทบทวนวรรณกรรมผู้วิจัยพบว่างานวิจัยส่วนใหญ่ใช้กลุ่มอัตราส่วนระหว่างจำนวนขนาดตัวอย่างกับจำนวนพารามิเตอร์ 20: 1 ตามแนวคิดของนงลักษณ์ วิรัชชัย (2542, น. 54) ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยจึงกำหนดขนาดตัวอย่างตามแนวคิดของนงลักษณ์ ซึ่งผู้วิจัยมีพารามิเตอร์หรือตัวแปรทั้งหมด 17 ตัว จึงได้ขนาดตัวอย่าง 340 ตัวอย่าง ใช้การสุ่มแบบบังเอิญ (Accidental Sampling)

2. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่

ตัวแปรกลุ่มที่ 1 คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มี 16 ตัวแปร ได้แก่

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ
 - 1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ
 - 1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์
 - 1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
2. ด้านความเสี่ยง
 - 2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย
 - 2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน
 - 2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง
 - 2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน
 - 2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์

3.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย

3.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

4.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

4.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

4.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรกลุ่มที่ 2 คือ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกับนักลงทุนรายย่อย มี 1 ตัวแปร ได้แก่

1. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

1.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

1.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

3.1 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) ซึ่งผู้วิจัยได้สร้างและพัฒนาจากการสัมภาษณ์เชิงลึกจากผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้อง รวมถึงแนวคิดและผลงานวิจัยที่ได้มีผู้ศึกษาไว้ก่อนหน้านี้ และนำแบบสอบถามมาปรับข้อความให้สอดคล้องกับบริบทที่ศึกษาในครั้งนี้ ภายใต้การควบคุมดูแลและคำแนะนำจากอาจารย์ที่ปรึกษา ลักษณะของเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยจะแบ่งออกเป็น 3 ตอน คือ

ตอนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ส่วนตัว ประสบการณ์การลงทุน และสาเหตุที่เลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ลักษณะแบบสอบถามเป็นแบบเลือกตอบข้อใดข้อหนึ่ง (Check Lists) และเติมคำในช่องว่าง

ตอนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ จำนวนเงินลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน สัดส่วนเงินลงทุนเมื่อเทียบกับทรัพย์สินของผู้ลงทุน ระยะเวลาในการลงทุนที่ไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนนั้น และผลขาดทุนที่นักลงทุนสามารถยอมรับได้ขณะลงทุน

ตอนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เป็นคำถามแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Likert Scale) 5 ระดับ คือ เชื่อมั่นมากที่สุด เชื่อมั่นมาก เชื่อมั่นปานกลาง เชื่อมั่นน้อย และเชื่อมั่นน้อยที่สุด

3.2 ขั้นตอนการสร้างเครื่องมือ ผู้วิจัยกำหนดขั้นตอนการสร้างเครื่องมือ ดังนี้

3.2.1 นำข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์เชิงลึก มาร่างเป็นแบบสอบถาม

3.2.2 กำหนดขอบเขตของคำถามให้ครอบคลุมกรอบแนวคิด วัตถุประสงค์ และองค์ประกอบที่ทำให้ทราบถึงรูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย แล้วนำมาเป็นข้อมูลในการสร้างแบบสอบถาม

3.2.3 สร้างแบบสอบถามฉบับร่าง

3.2.4 นำร่างแบบสอบถามเสนอคณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์เพื่อตรวจสอบแก้ไข และเสนอแนะเพื่อปรับปรุงแบบสอบถาม

3.2.5 ปรับปรุงแบบสอบถามตามคำแนะนำของคณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

3.3 การหาคุณภาพเครื่องมือวัดที่ใช้ในการวิจัย

การหาคุณภาพเครื่องมือวัดที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยกำหนดวิธีการตรวจสอบเพื่อหาคุณภาพของเครื่องมือวัด โดยมีขั้นตอนดังนี้

3.3.1 เครื่องมือวัดในการวิจัยนี้ได้ผ่านการพิจารณาด้านเนื้อหา ด้านภาษา และสถิติที่ใช้ในการวิจัยจากผู้เชี่ยวชาญ ตรวจสอบความครอบคลุมตามโครงสร้างของเนื้อหา ความสอดคล้องของข้อคำถามกับวัตถุประสงค์ (IOC : Item Objective Congruence) ว่าข้อคำถามที่สร้างขึ้นสามารถตอบวัตถุประสงค์ของการวิจัยได้หรือไม่ มีความถูกต้องและครอบคลุมเนื้อหาเชิงทฤษฎีที่ได้ศึกษาวิเคราะห์มาแล้วหรือไม่ โดยผู้เชี่ยวชาญจำนวน 5 คน ได้แก่

3.3.1.1 อาจารย์ ดร.ศิรินทร เลียงจินดาถาวร วุฒิการศึกษาด้านบริหารธุรกิจดุสิต ตำแหน่งอาจารย์ประจำสาขาการจัดการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านโครงสร้างและเนื้อหาการวิจัย ได้ตรวจสอบความสอดคล้องของข้อคำถามกับวัตถุประสงค์ เท่ากับ 0.99

3.3.1.2 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัลยา กุลสุวรรณ วุฒิการศึกษาด้านดุสิต (ภาษาไทย) ตำแหน่งประธานหลักสูตรศิลปศาสตรมหาบัณฑิต (ภาษาวรรณคดีไทย)

คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านภาษาการวิจัย ได้ตรวจสอบความสอดคล้องของข้อคำถามกับวัตถุประสงค์ เท่ากับ 0.95

3.3.1.3 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ว่าที่ ร.ต. ดร.อริญ ชูยกระเดื่อง วุฒิการศึกษา การศึกษาศุขภูมบัณฑิต (วิจัยและประเมินผลการศึกษา) ตำแหน่งรองคณบดีฝ่ายวิชาการ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านสถิติ การวัดผลและประเมินผลการวิจัย ได้ตรวจสอบความสอดคล้องของข้อคำถามกับวัตถุประสงค์ เท่ากับ 0.95

3.3.1.4 ดร.ทวิรัชต์ มัททวิวงศ์ วุฒิการศึกษาปริญญาคุณวุฒิบัณฑิต (พลังงาน) ประธานกรรมการบริหาร (CEO) บริษัท นิโอ เวลธ์ พลัส จำกัด เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านโครงสร้างและด้านเนื้อหาการวิจัย ได้ตรวจสอบความสอดคล้องของข้อคำถามกับวัตถุประสงค์ เท่ากับ 0.99

3.3.1.5 อาจารย์ ช.โชติวงศ์ เพ็ชฌุไพศิษฏ์ วุฒิการศึกษา MBA (West Texas A&M University) กรรมการผู้จัดการบริษัท ไอ อาร์ เอส จำกัด เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านโครงสร้างและด้านเนื้อหาการวิจัย ได้ตรวจสอบความสอดคล้องของข้อคำถามกับวัตถุประสงค์ เท่ากับ 0.98

3.3.2 นำแบบสอบถามที่ผ่านการตรวจสอบเชิงโครงสร้างและเชิงเนื้อหาแล้วไปทดลองใช้กับนักลงทุน ที่ไม่ได้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย จำนวน 42 คน

3.3.3 นำข้อมูลมาวิเคราะห์อำนาจจำแนกรายข้อใช้เทคนิค (Item Total Correlation) โดยหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์รายข้อกับคะแนนรวมของแบบสอบถามด้านนั้น เลือกข้อที่มีค่าตั้งแต่ 0.20 ขึ้นไป

3.3.4 จากนั้นนำข้อมูลมาวิเคราะห์หาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามทั้งหมด โดยใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา ของครอนบาค (Cronbach, 1970, p. 161) ดังนี้

$$\alpha = \frac{n}{n-1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_x^2} \right] \quad (3-1)$$

เมื่อ α คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของความเชื่อมั่น

n คือ จำนวนข้อในแบบสอบถาม

S_i^2 คือ ความแปรปรวนของคะแนนแต่ละข้อ

S_x^2 คือ ความแปรปรวนของคะแนนของผู้รับการทดสอบทั้งหมด

ค่าความเชื่อมั่นแบบสอบถามทั้งฉบับได้เท่ากับ 0.86 (ภาคผนวก ข.) ซึ่งมากกว่า 0.80 แสดงว่าแบบสอบถามชุดนี้มีความสมบูรณ์อยู่ในระดับสูง เป็นแบบสอบถามที่เหมาะสมสามารถนำไปใช้กับกลุ่มตัวอย่างได้เป็นอย่างดี (Fink, 2008 : 189)

3.3.5 ผู้วิจัยนำแบบสอบถามที่ปรับปรุงแก้ไขแล้ว ไปพบอาจารย์ที่ปรึกษาและผู้เชี่ยวชาญชุดเดิม เพื่อรับฟังความคิดเห็นและข้อเสนอแนะจากนั้น จึงนำไปจัดพิมพ์แบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ แล้วนำไปใช้เก็บรวบรวมข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างจริงต่อไป

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลตามขั้นตอน ดังนี้

4.1 นำหนังสือขอความร่วมมือในการวิจัยจากคณบดีคณะวิทยาการจัดการ เสนอไปยังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อขอความร่วมมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนที่เข้าร่วมสัมมนา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้วยตนเอง

4.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลใช้วิธีการแจกแบบสอบถามให้กับนักลงทุนรายย่อยที่เข้าร่วมสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด หลังจากทีประชาชนเป้าหมายตอบแบบสอบถามเสร็จแล้ว ผู้วิจัยจะรับแบบสอบถามคืนพร้อมตรวจสอบแบบสอบถามว่ามีการตอบคำถามครบถ้วนหรือไม่ หากคำถามใดมีปัญหาหรืออธิบายเพิ่มเติมเพื่อได้ข้อมูลที่เหมาะสมแก่การนำไปวิเคราะห์ข้อมูลต่อไป

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลการวิจัยในระยะที่ 1 ผู้วิจัยนำแบบสอบถามมาบันทึกคะแนนแต่ละข้อในรูปแบบรหัส (Coding Form) หลังจากนั้นนำข้อมูลทั้งหมดไปวิเคราะห์ด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทดสอบสมมติฐานเชิงทฤษฎีตามที่ได้กำหนดไว้

5.1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายข้อมูลทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Division) และแปรความหมายค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบกับเกณฑ์ที่ตั้งไว้ โดยใช้เกณฑ์การประมาณค่าแบบช่วง (Interval Estimate) (รังสรรค์ สิงหเลิศ, 2553, น. 231) ดังนี้

คะแนนเฉลี่ย	การแปลความหมาย
4.21-5.00	มีความเชื่อมั่นมากที่สุด
3.41-4.20	มีความเชื่อมั่นมาก
2.61-3.40	มีความเชื่อมั่นปานกลาง
1.81-2.60	มีความเชื่อมั่นน้อย

1.00-1.80 มีความเชื่อมั่นน้อยที่สุด

5.2 สถิติวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ใช้การการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้าง ด้วยโปรแกรมลิสเรล (LISREL) และสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

การวิจัยระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 1 นำผลที่ได้จากการวิจัยระยะที่ 1 มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 2 เพื่อยืนยันแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ใช้วิธีการประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group) โดยเชิญผู้เชี่ยวชาญจำนวน 20 คน ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด ด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยข้อมูล เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยได้แบ่งผลการวิจัยเป็น 2 ระยะ ดังนี้

ระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

โดยมีผลการวิจัย ดังนี้

ระยะที่ 1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

การศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยได้กำหนดขั้นตอนในการวิจัยโดยมีขั้นตอน คือ ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) เพื่อให้ทราบข้อมูลพื้นฐานและปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ขั้นตอนที่ 2 การวิจัยเชิงคุณภาพ เพื่อศึกษารายละเอียดและความสัมพันธ์เบื้องต้นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย และขั้นตอนที่ 3 การวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ เพื่อให้ทราบข้อมูลพื้นฐานและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

จากการตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ผู้วิจัยได้กรอบแนวคิดในการศึกษา ตาม ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ดังนี้

ตัวแปรกลุ่มที่ 1 คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มี 16 ตัวแปร ได้แก่

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ
 - 1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ
 - 1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 - 1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์
 - 1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
2. ด้านความเสี่ยง
 - 2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย
 - 2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน
 - 2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง
 - 2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน
 - 2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 3.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 3.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์
4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
 - 4.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
 - 4.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล
 - 4.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรกลุ่มที่ 2 คือ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มี 1 ตัวแปร ได้แก่

1. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 1.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ
 - 1.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
 - 1.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

ขั้นตอนที่ 2 การวิจัยเชิงคุณภาพ เพื่อศึกษารายละเอียดและความสัมพันธ์เบื้องต้นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

จากการที่ผู้วิจัยได้ทำการสัมภาษณ์เชิงลึกกลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ประกอบด้วย ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุน และนักวิชาการ ผู้วิจัยได้สรุปผลการสัมภาษณ์เชิงลึก เพื่อเป็นแนวทางในการสร้างกรอบแนวคิดการวิจัยและแบบสอบถามการวิจัยเชิงปริมาณดังนี้

1. ผลการสัมภาษณ์เชิงลึก

จากการสัมภาษณ์เชิงลึกกลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ประกอบด้วย ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุน และนักวิชาการ รวมจำนวน 12 คน ซึ่งผลการสัมภาษณ์เชิงลึกมีดังนี้

ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ คนที่ 1 สรุปได้ดังนี้

1. ด้านหลักการค้ากับคู่แข่งกิจการที่ดี

1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1.1 บริษัทต้องกำหนดเป้าหมาย นโยบายและกลยุทธ์ให้ชัดเจน สามารถปฏิบัติได้จริง

1.1.1.2 บริษัทมีการบริหารทรัพยากรภายในบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ
คุ้มค่า

1.1.1.3 มีการรายงานข้อมูลที่มีสาระสำคัญ ทั้งทางด้านการเงินการบริหาร และการดำเนินงาน ที่เชื่อถือได้และสามารถนำข้อมูลไปใช้เพื่อการตัดสินใจในการลงทุน

1.1.1.4 มีการดำเนินงานและการปฏิบัติงาน เป็นไปตามนโยบาย รวมถึงกฎระเบียบข้อบังคับที่สอดคล้องกับกฎหมายและข้อบังคับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท

1.1.1.5 มีระบบการกำกับดูแลอย่างใกล้ชิดตลอดเวลาและมีระบบการบริหารจัดการที่มีคุณภาพ

1.1.1.6 มีระบบการประเมินตนเองในการควบคุมของระบบงานที่สำคัญ
ทั่วทั้งองค์กร

1.1.1.7 การทำงานของหน่วยงานภายในที่ทำหน้าที่หรือรับผิดชอบในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติงาน

1.1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีดังนี้

1.1.2.1 นักลงทุนทราบทิศทางแนวโน้มในการดำเนินงานของบริษัทอย่างชัดเจน

1.1.2.2 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นต่อการรายงานทางการเงินและข้อมูลที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน

1.1.2.3 การดำเนินงานของบริษัทโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนกับบริษัท

1.1.2.4 นักลงทุนสามารถสอบถามข้อสงสัยหรือแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจากผู้บริหาร ตามช่องทางที่บริษัทได้กำหนดไว้

1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

1.2.1.1 บริษัทประกอบธุรกิจไม่ขัดต่อกฎหมาย ศีลธรรม และจรรยาบรรณถึงจรรยาบรรณที่ดีงามของชุมชนหรือท้องถิ่นนั้น ๆ

1.2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

1.2.1.3 จริยธรรมทางธุรกิจครอบคลุมการทำงานตั้งแต่กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน

1.2.1.4 การทำงานของผู้บริหารต้องมีความโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

1.2.1.5 บริษัทมีการจัดทำจริยธรรมทางธุรกิจเป็นลายลักษณ์อักษร

1.2.1.6 บริษัทมีมาตรการการติดตามการปฏิบัติงานตามจริยธรรมของพนักงาน และมีการประเมินประสิทธิผล

1.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.2.1 ส่งผลดีต่อภาพลักษณ์บริษัทแก่นักลงทุน

1.2.2.2 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นได้ว่าบริษัทที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กรนั้นจะดำเนินธุรกิจโดยไม่ขัดต่อกฎหมาย ศีลธรรม จริยธรรม

1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีดังต่อไปนี้

1.3.1.1 บริษัทจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

1.3.1.2 กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงานภายในบริษัท ยึดถือและปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1.3.1.3 บริษัทจัดทำแผนนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้ในคู่มือการปฏิบัติงานของบริษัท

1.3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.2.1 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการที่ดีขึ้น ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่สนใจ

1.3.2.2 ส่งผลให้บริษัทมีการดำเนินงานที่โปร่งใส มีความเป็นสากล และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.4.1.1 ผู้บริหารมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานที่ชัดเจน

1.4.1.2 ผู้บริหารมีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้บรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท

1.4.1.3 ผู้บริหารสามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

1.4.1.4 ผู้บริหารต้องสร้างขวัญและกำลังใจให้กับพนักงาน

1.4.1.5 ผู้บริหารมีความเป็นกลางในการบริหารงาน และสร้างความเป็นธรรมให้กับทุกฝ่าย

1.4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.4.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตัวผู้บริหารของบริษัทในการที่จะนำพาบริษัทดำเนินงานไปตามวิสัยทัศน์และแผนการบริหารงาน

1.4.2.2 บริษัทมีทิศทางการดำเนินงานที่ชัดเจน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

1.4.2.3 ผู้บริหารที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลให้บริษัทสามารถผ่านวิกฤติต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นได้อย่างปลอดภัย

1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

1.5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

1.5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

1.5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

1.5.1.4 พนักงานบริษัท

1.5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

1.5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

1.5.2.1 การดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องอาศัยความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในทุก ๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นด้านเจ้าหนี้ คู่ค้า ลูกหนี้ พนักงาน และผู้ถือหุ้น ดังนั้น หากบริษัทให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะส่งผลให้สามารถเพิ่มยอดขาย เพิ่มรายได้ ลดต้นทุนต่าง ๆ ภายในบริษัท

1.5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.5.3.1 สามารถระดมเงินทุนหรือจัดหาแหล่งเงินทุนที่มีดอกเบี้ยต่ำซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทออกมาดี เมื่อผลประกอบการออกมาก็จะเป็นการสร้าง ความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

2. ด้านความเสี่ยง

2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1.1 นักลงทุนจะใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารเป็นตัวเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.2.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการโยกย้ายเงินลงทุนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ หากอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการเปลี่ยนแปลงนั้นคือมีการเกี่ยวเนื่องกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่สำคัญ เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ โดยหากธนาคารกลางสหรัฐขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนสหรัฐแข็งค่าขึ้นเป็นผลให้นักลงทุนจากต่างประเทศย้ายเงินลงทุนกลับไปลงทุนที่สหรัฐ ซึ่งในส่วนนี้จะเป็ผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ในบ้านเราปรับลดลง การเคลื่อนไหวของราคารู้นกลุ่มบลูชิพจะลดลงตามมา ซึ่งจะกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนในช่วงนั้น

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1.1 เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยต้องยอมรับว่านักลงทุนต่างชาติมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่านั้นหมายถึงในช่วงนั้นมีเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมาก เป็นผลให้ความต้องการเงินบาทเพิ่มขึ้น นักลงทุนรายย่อยจะอ้างอิงค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเป็นการพิจารณาการตัดสินใจเข้าซื้อหลักทรัพย์ในช่วงดังกล่าวเพิ่มขึ้น

2.2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.2.1 หากค่าเงินบาทแข็งค่านั้นหมายถึงนักลงทุนต่างชาติเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยใช้ปัจจัยของการแข็งค่าเงินบาทเป็นตัวชี้ว่าใน

ช่วงเวลาดังกล่าวตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการลงทุนจากนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น ก็จะเป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนเพิ่มมากขึ้น

2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1.1 ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อนโยบายประเทศในการพัฒนาและกระตุ้นเศรษฐกิจให้ต่อเนื่องตลอดระยะเวลาของการบริหารประเทศของรัฐบาลในช่วงนั้น ดังนั้นหากขาดความมั่นคงทางการเมืองย่อมส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนักลงทุนรายย่อยในประเทศและนักลงทุนจากต่างประเทศ

2.3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.2.1 ทำให้ให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล

2.3.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบทิศทางแนวโน้มของนโยบายของรัฐบาลที่ชัดเจน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนฯ สามารถวางกลยุทธ์และกำหนดทิศทางของแผนธุรกิจให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล เป็นผลให้บริษัทสามารถเพิ่มยอดขายและผลกำไร เป็นผลให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

2.4.1.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีสำนักงานกรรมกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์คอยทำหน้าที่ควบคุมดูแลความถูกต้องแท้จริงของข่าวสาร

2.4.1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเชิญนักลงทุนและวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้เข้าเยี่ยมชมบริษัท และเปิดโอกาสให้สอบถามประเด็นต่างๆ กับทางผู้บริหารบริษัท

2.4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.4.2.1 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนที่เผยแพร่ผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและได้รับการตรวจสอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

2.4.2.2 ข้อมูลข่าวสารที่ได้จากการเยี่ยมชมกิจการและการพูดคุยพบปะกับผู้บริหารของบริษัทจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

2.5.1.1 ดัชนีดาวนี่โจนส์

2.5.1.2 ดัชนีฮั่งเซ็ง

2.5.1.3 ดัชนีนิเคอิ

2.5.1.4 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

2.5.1.5 ดัชนีเสตรทไทม์

2.5.2 ดัชนีตลาดต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.5.2.1 หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้นักลงทุนกล้าตัดสินใจลงทุนเพิ่มขึ้น เพราะนักลงทุนมองว่าตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

3. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

3.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

3.1.1.1 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3.1.1.2 ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3.1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.2.1 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน โดยนักลงทุนได้มีการจัดพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมกับพฤติกรรมการลงทุนหรือไม่

3.1.2.2 นักลงทุนมีการศึกษาข้อมูลและติดตามข่าวสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่

3.1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.3.1 หากนักลงทุนมีการจัดพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับพฤติกรรมการลงทุนจะทำให้ให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.2.1.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2.1.2 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2.1.3 ลักษณะของหลักทรัพย์นั้นว่าเป็นหุ้นเน้นจ่ายปันผล หรือไม่เน้นจ่ายปัน

ผล

3.2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.2.1 หากเป็นนักลงทุนประเภทชอบเงินปันผล นักลงทุนผู้นั้นจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นเมื่อได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นในแต่ละปี

3.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.3.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.2.1 นักลงทุนเชิงพื้นฐานส่วนใหญ่มักจะใช้อัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้นของบริษัท เป็นตัวชี้้นำการตัดสินใจการลงทุน ดังนั้นหากอัตราส่วน

ทางการเงินดังกล่าวมีค่าที่ออกมาเพิ่มขึ้นหรือมีค่าไปในทิศทางบวก ก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนดังกล่าว

3.4 ข้อเสนอแนะอื่น ๆ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

3.4.1 กำไรต่อหุ้นของบริษัท

3.4.2 ค่า P/E Ratio

3.4.3 อัตรากำไรสุทธิ

4. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

4.1.1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหน้าที่ในการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ ให้มีความโปร่งใส เป็นกลาง และสร้างความเป็นธรรมให้กับนักลงทุนทั้งฝั่งผู้ซื้อและผู้ขายหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พัฒนาเทคโนโลยีหรือเครื่องมือเพื่อใช้ในการตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งตรวจสอบคำสั่งซื้อขายที่ผิดปกติ และคำสั่งซื้อขายที่อาจมีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่อาจสร้างความเสียหายให้กับนักลงทุน

4.1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.1.2.1 เมื่อ ไรก็ตามที่หุ้นเกิดมีปัญหา นักลงทุนก็จะมองว่าทำไมตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงไม่มีมาตรการในการจัดการหรือการควบคุม ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องหันมาให้ความสำคัญกับมาตรการการควบคุมให้เข้มงวดมากยิ่งขึ้น ดังนั้นเมื่อมาตรการดังกล่าวมีการประกาศใช้ก็จะทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นกับมาตรการของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกล้าที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ตามมา

4.1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

4.1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีการสอบถามไปยังบริษัทจดทะเบียนที่มีการเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ที่สูงผิดปกติ หรือไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนด รวมถึงการไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจะให้ทางบริษัทจดทะเบียนชี้แจงข้อมูลผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ หากบริษัทหลักทรัพย์ไม่สามารถชี้แจงข้อมูลตามกำหนดระยะเวลา ทาง

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ที่มีปัญหา เช่น เครื่องหมาย SP, NP, และ H เป็นต้น

4.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

4.2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

4.2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

4.2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

4.2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

4.2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

4.2.2.1 บริษัทจดทะเบียนไม่กล้าที่จะฝ่าฝืนกฎระเบียบและข้อบังคับของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญ และตระหนักถึงการปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

4.2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

4.2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.3.1 บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

4.3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

4.3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

4.3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

4.3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

4.3.2 บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.3.2.1 ผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์เกรงกลัวต่อบทลงโทษที่จะเกิดขึ้น

4.3.2.2 จำนวนผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

4.3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

4.3.3.2 การติดตามผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

5. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5.1.1.1 อัตราเงินเฟ้อ

5.1.1.2 อัตราดอกเบี้ย

5.1.1.3 ความเชื่อมั่นด้านการส่งออก

5.1.1.4 การเติบโตของ GDP

5.1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.1.2.1 นักลงทุนให้ความสำคัญกับตัวเลขหรือข้อมูลด้านดัชนีเศรษฐกิจ เพื่อใช้เป็นตัวชี้้นำในการตัดสินใจลงทุน ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน การเติบโตของ GDP ซึ่งข้อมูลตัวเลขจะสัมพันธ์กับทิศทาง การเติบโตของบริษัทจดทะเบียน

5.1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดีหรือเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน เพราะตัวเลขข้อมูลดังกล่าวมาจากข้อมูลของภาคธุรกิจโดยรวมที่วัดผลออกมา

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นที่นักลงทุนมีต่อภาคธุรกิจโดยรวม ซึ่งในภาคธุรกิจโดยรวมนั้น จะแบ่งออกเป็นภาคธุรกิจในแต่ละอุตสาหกรรมต่าง ๆ หากความเชื่อมั่นทางธุรกิจในแต่ละภาคอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นย่อมส่งผลต่อความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยรวม ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย ความเชื่อมั่นภาคกลุ่มอุตสาหกรรม และความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของบริษัท

5.2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.2.1 เนื่องจากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจนั้น ประกอบด้วย ความเชื่อมั่นภาคกลุ่มอุตสาหกรรม และความเชื่อมั่นด้านการลงทุนของบริษัท ซึ่งค่าข้อมูลดังกล่าวจะสะท้อนถึงภาพรวมการลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรมนั้นๆ โดยตัวเลขที่เกี่ยวข้องดังกล่าวนี้ นักลงทุนจะใช้ในการตัดสินใจว่าควรลงทุนกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมไหน

5.2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.3.1 มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน โดย หากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนก็กล้าที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ เพิ่มขึ้น

5.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1.1 ภาครัฐไม่ได้มีส่วนเข้ามากำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยตรง แต่รัฐบาลจะเน้นไปที่การให้นโยบายการพัฒนาธุรกิจในแต่ละอุตสาหกรรม แผนพัฒนาประเทศซึ่งในแต่ละปีนั้นอาจมีการเน้นหรือส่งเสริมให้ประชาชนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.2.1 ต้องพิจารณาว่านโยบายภาครัฐมีแนวทางหรือแผนพัฒนาเศรษฐกิจที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างไร ดังนั้นหากนโยบายหรือแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ดังกล่าวส่งผลต่อ

การดำเนินธุรกิจต่อภาคเอกชนไม่ว่าจะในเชิงบวกหรือเชิงลบ ย่อมส่งผลต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจภาคเอกชนและส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนตามมา

5.3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.3.1 หากนโยบายภาครัฐหรือแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ มีผลกระทบในเชิงบวกภาคเอกชนก็จะได้รับอานิสงค์จากการส่งเสริมจากนโยบายภาครัฐ ทำให้บริษัทต้องมีการปรับตัวให้สอดคล้องกับแผนนโยบายของรัฐบาล ซึ่งในส่วนนี้จะส่งผลให้บริษัท มีผลประกอบการออกมาดีและจะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์คนที่ 2 สรุปได้ดังนี้

1. ด้านหลักการค้ากับคู่แข่งที่ดี

1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1.1 บริษัทมีการประเมินความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร

1.1.1.2 บริษัทมีการสนับสนุนให้มีสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดี

1.1.1.3 บริษัทมีการกำหนดนโยบาย การวางแผน การควบคุม และการติดตามที่เหมาะสม

1.1.1.4 บริษัทมีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายใน โดยขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

1.1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.1.2.1 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นที่จะลงทุนกับบริษัท เพราะมองว่าบริษัทนั้นมีการบริหารงานที่โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

1.1.2.2 บริษัทลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ เพราะมีการควบคุมภายในกิจการที่ดี

1.1.2.3 บริษัทดำเนินงานได้ตามนโยบายและบรรลุปเป้าหมายที่วางไว้

1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่จะต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

- 1.2.1.1 ธุรกิจนั้นต้องไม่ขัดต่อกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม
- 1.2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรม
ในการทำงาน
- 1.2.1.3 ผู้บริหารและพนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตาม
จริยธรรมธุรกิจ
- 1.2.1.4 มีการกำกับดูแลรวมถึงการบริหารจัดการเงินทุนที่ได้รับจาก
นักลงทุนเป็นไปอย่างเหมาะสม
- 1.2.1.5 กระบวนการแต่งตั้งผู้บริหาร หรือคณะกรรมการภายใน
บริษัท เป็นไปด้วยความโปร่งใส การทำหน้าที่ของผู้บริหารไม่ซ้ำซ้อนในด้านการบริหารจัดการ
- 1.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ใน
องค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้
- 1.2.2.1 บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นไปตามกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม
- 1.2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน
- 1.2.2.3 คู่ค้าของบริษัทเกิดความเชื่อมั่นในการร่วมดำเนินธุรกิจ
- 1.2.2.4 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการที่ดีได้อย่างยั่งยืน
- 1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
- 1.3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
ดังนี้
- 1.3.1.1 บริษัทที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น ต้องมีการจัดทำ
นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งนโยบายดังกล่าว ครอบคลุมในเรื่องการปฏิบัติงานของ
พนักงาน การติดต่อระหว่างพนักงานกับคู่ค้า การติดต่อระหว่างบริษัทกับเจ้าหน้าที่
- 1.3.1.2 บริษัทต้องมีนโยบายการเผยแพร่ข้อมูลของบริษัท
- 1.3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่
ดีจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
- 1.3.2.1 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการที่ดีขึ้น
- 1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
- 1.4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงาน
บรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

1.4.1.1 มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานที่ชัดเจน

1.4.1.2 มีความเป็นกลางในการบริหารงาน

1.4.1.3 สามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันที่

1.4.1.4 ให้ความสำคัญกับพนักงานที่ทำได้ตามเป้าหมายและให้กำลังใจกับพนักงานที่ยังทำงานไม่บรรลุเป้าหมาย

1.4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

1.4.2.1 ส่งผลต่อความน่าเชื่อถือในตัวผู้บริหาร

1.4.2.2 บริษัทมีแผนงานและทิศทางในการบริหารงานที่ชัดเจน

1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

1.5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

1.5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

1.5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

1.5.1.4 พนักงานบริษัท

1.5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

1.5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

1.5.2.1 ในการบริหารงานของบริษัท ผู้บริหารบริษัทต้องคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องในทุก ๆ หากผู้บริหารมีการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะทำให้เกิดความร่วมมือในการประสานงานในทุก ๆ ด้าน การดำเนินธุรกิจและการจัดหาเงินทุน เป็นไปอย่างราบรื่นและมีความคล่องตัว

1.5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.5.3.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อม ในทางตรง ได้แก่ ทำให้บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้น มีการจัดเก็บหนี้ที่รวดเร็วตรงเวลา พนักงานปฏิบัติหน้าที่ได้ตามเป้าหมาย ในทางอ้อม ได้แก่ บริษัทเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน

2. ด้านความเสี่ยง

2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1.1 นักลงทุนมักจะเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร หากมีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก นักลงทุนจะพิจารณาว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นสูงกว่าหรือต่ำกว่าการฝากเงินกับธนาคาร

2.1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.2.1 หากเป็นการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงจะส่งผลให้นักลงทุนนั้นให้ความสำคัญกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นแทน และในด้านของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น นักลงทุนจะมองว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูงดังกล่าว

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยที่ใช้ในการคูทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่านั้นหมายถึงนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งนักลงทุนรายย่อยจะใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจพิจารณาลงทุน

2.2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.2.1 เมื่อนักลงทุนใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยในการพิจารณาการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่าแสดงว่านักลงทุนต่างชาติเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยใช้ปัจจัยของการแข็งค่าเงินบาทเป็นตัวกำหนดทิศ

ทางการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรอบขาขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1.1 ทำให้การบริหารงานของประเทศมีความต่อเนื่อง

2.3.1.2 นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศให้การยอมรับในระบบการบริหารของรัฐบาล

2.3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล

2.3.2.2 บริษัทได้รับนโยบายที่ตอบสนองอย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้บริษัทสามารถเพิ่มยอดขาย และสร้างกำไรเพิ่มขึ้น

2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

2.4.1.1 ข้อมูลด้านตัวเลขที่สำคัญ และแนวโน้มผลประกอบการที่จะเกิดขึ้นแต่ละไตรมาส

2.4.1.2 ข่าวสารที่เกิดขึ้นภายในบริษัทโดยชี้แจงผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.4.2.1 ข้อมูลข่าวสารใช้ในการประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลที่จะพิจารณานั้นต้องผ่านการตรวจสอบจากหน่วยงานที่เชื่อถือได้ ต้องมีที่มา ที่ไป ที่ชัดเจน หากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะประกาศออกมา จะเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.5.1 คำนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับคำนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

2.5.1.1 คำนีดาวนโจนส์

2.5.1.2 คำนีสั่งเซ็ง

2.5.1.3 คำนีนิเคอิ

2.5.1.4 คำนีเซียงไฮคอมโพสิต

2.5.2 ปัจจัยด้านคำนีตลาดต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.5.2.1 คำนีต่างประเทศจะเป็นตัวกำหนดทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมของเศรษฐกิจโลก หากคำนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวทิศทางเชิงบวกจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อย

3. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

3.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

3.1.1.1 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3.1.1.2 ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3.1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน

3.1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน

3.1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

3.1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2.1.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทที่กำลังเติบโตหรือเป็นบริษัทที่เติบโตเต็มที่แล้ว

3.2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.2.1 นักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความน่าลงทุนกับบริษัทดังกล่าว และทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.2.1 หากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้น จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น เพราะอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นหมายถึงความสามารถในการให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งบริษัทที่มีค่าของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมากก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

4. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

4.1.1.1 ตรวจสอบการเคลื่อนไหวราคาของหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ และทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ดังกล่าว

4.1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.1.2.1 หากมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความรัดกุม และมีบทลงโทษต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างผิดปกติ จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

4.1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

4.1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย SP, NP, H, และ NC

4.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

4.2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

4.2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

4.2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

4.2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

4.2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

4.2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

4.2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

4.2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

4.2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาด
หลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่น
การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

4.3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีทางเลือกปฏิบัติ

4.3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

4.3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำผิดที่เกิดขึ้น

4.3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

4.3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่น
การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.3.2.1 นักลงทุนให้ความสำคัญต่อการกระทำผิดด้านการซื้อขาย
หลักทรัพย์

4.3.2.2 ผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

4.3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการ
ซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

4.3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำผิดด้านการซื้อขาย
หลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

4.3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตาม
กฎหมาย

4.3.3.3 การมีระบบประมวลผลที่ทำหน้าที่ติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ที่
ผิดปกติ

5. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการ
ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5.1.1.1 การเติบโตของ GDP

5.1.1.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

5.1.1.3 ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค

5.1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.1.2.1 ข้อมูลตัวเลขของการเติบโต GDP การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค นักลงทุนจะใช้เป็นตัวชี้้นำในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งข้อมูลตัวเลขจะสัมพันธ์กับทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศและแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5.1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดีหรือเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดระดับสถานะเศรษฐกิจของประเทศ ถ้าค่าความเชื่อมั่นทางธุรกิจออกมาเพิ่มขึ้น หมายถึงเศรษฐกิจกำลังเติบโต จะส่งผลให้มีการลงทุน มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การเติบโตของบริษัท ผลกำไรของบริษัท

5.2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความเชื่อมโยงต่อการขยายตัวของเติบโตของบริษัท และผลกำไรของบริษัท ดังนั้นหากบริษัทที่มีตัวเลขดังกล่าวออกมาดี จะส่งผลต่อตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยภาพรวม

5.2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.3.1 หากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น นั่นหมายถึง เศรษฐกิจกำลังเติบโต นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนเพิ่มขึ้น

5.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1.1 นโยบายภาครัฐไม่ได้กำหนดนโยบายการลงทุนโดยตรง แต่เป็นการวางนโยบายไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ

5.3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.2.1 นโยบายภาครัฐเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ที่รัฐบาลได้วางนโยบายไว้ โดยบริษัทต้องพยายามปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้มากที่สุด เพื่อที่จะทำให้สามารถสร้างรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงการทำให้ภาพรวมของบริษัทเป็นที่น่าลงทุน ในมุมมองของนักลงทุนรายย่อย

5.3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.3.1 หากนโยบายภาครัฐมีผลในเชิงบวกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะได้รับประโยชน์จากการส่งเสริมจากนโยบายภาครัฐ ซึ่งจะเป็นผลให้บริษัท มีผลประกอบการออกมามีดี และจะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ คนที่ 1 สรุปได้ดังนี้

1. ด้านหลักการค้ากับคู่แข่งที่ดี

1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1.1 บริษัทมีการจัดทำรายงานการค้ากับคู่แข่งที่ดีทั่วทั้งองค์กร

1.1.1.2 บริษัทมีการสื่อสารการควบคุมภายในกิจการที่ดีให้ผู้บริหาร พนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบ

1.1.1.3 บริษัทมีการวางแผน การควบคุม และการติดตามที่เหมาะสม

1.1.1.4 บริษัทมีการรายงานผลการตรวจสอบภายใน โดยขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

1.1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.1.2.1 บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร ช่วยลดข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน

1.1.2.2 บริษัทดำเนินงานได้ตามแผนงานและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้

1.1.2.3 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นการลงทุนกับบริษัท

1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

1.2.1.1 บริษัทต้องดำเนินธุรกิจไม่ขัดต่อกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม

1.2.1.2 บริษัทต้องเน้นย้ำให้พนักงานปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต

1.2.1.3 บริษัทต้องให้อบรมพนักงานใหม่ก่อนปฏิบัติงาน และพนักงานที่มีอยู่เดิมให้ตระหนักถึงความสำคัญเรื่องจริยธรรมทางธุรกิจ

1.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในการจัดการ จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.2.1 บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นไปตามกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม

1.2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

1.2.2.3 ข้อมูลตัวเลขทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ

1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

1.3.1.1 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ควรจะต้องเผยแพร่ให้บุคคลภายในบริษัททุกคนรับทราบเพื่อให้เป็นแนวปฏิบัติในการทำงาน โดยนโยบายดังกล่าวให้ครอบคลุมถึงการปฏิบัติงานโดยทั่วไป การจ่ายชำระเงินคืนให้เจ้าหนี้ การติดตามเก็บเงินจากลูกหนี้ รวมถึงการดูแลผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

1.3.1.2 คณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบายและแผนงานที่สำคัญของบริษัท

1.3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.2.1 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการได้ดีขึ้น

1.3.2.2 บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

1.3.2.3 บริษัทได้รับการยอมรับจากบริษัทคู่ค้าและมีความน่าเชื่อถือ

1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

1.4.1.1 มีความเป็นผู้นำ สามารถแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าได้ทันทั่วถึง

1.4.1.2 มีความเป็นกลางในการบริหารงาน

1.4.1.3 มีความรอบรู้และมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาให้บริษัทเจริญก้าวหน้า

ข้างหน้า

1.4.1.4 มีการสร้างขวัญและกำลังใจให้กับพนักงาน

1.4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

1.4.2.1 ชื่อเสียงของผู้บริหารเป็นที่ยอมรับต่อนักลงทุน

1.4.2.2 นักลงทุนทราบทิศทางแนวโน้มการเติบโตของบริษัท

1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

1.5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

1.5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

1.5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

1.5.1.4 พนักงานบริษัท

1.5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

1.5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

1.5.2.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียถือว่ามีความสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัท เพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัททั้งยอดขาย การจัดหาเงินทุน และการทำงานภายในบริษัท ฉะนั้นบริษัทต้องสร้างความสัมพันธ์อันดีให้เกิดขึ้นเพื่อที่จะให้เกิดการร่วมมือและการไว้วางใจต่อกัน

1.5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.5.3.1 หากบริษัทให้ความสำคัญต่อพนักงานมีการดูแลเรื่องการให้สวัสดิการ การเลื่อนตำแหน่ง และสร้างแรงจูงใจในการทำงาน จะส่งผลให้พนักงานมีขวัญและกำลังใจในการทำงาน เป็นผลให้สามารถเพิ่มยอดขายและมีผลกำไรเพิ่มขึ้น เมื่อผลกำไรเพิ่มขึ้นเวลาจะไปทำการชอปปิ้งก็จะได้รับความน่าเชื่อถือจากเจ้าหนึ่ที่จะปล่อยเงินกู้ ส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนในการขยายกิจการสามารถสร้างความน่าเชื่อถือให้กับคู่ค้าและมีอำนาจต่อรองกับลูกหนึ่ในการที่จะกำหนดระยะเวลาให้ลูกหนึ่นำเงินมาชำระ ซึ่งจากความสำคัญของที่กล่าวมานี้จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

1.6 ข้อเสนอแนะ ปัจจัยอื่น ๆ ในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

1.6.1 บริษัทต้องดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียให้ทั่วถึง ได้แก่ พนักงานบริษัท เจ้าหนึ่ คู่ค้า ลูกหนึ่ และผู้ถือหุ้น หากสามารถดูแลได้ทั่วถึงก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับบริษัท จากนั้นบริษัทต้องคว่าธุรกิจนั้นทำถูกกฎหมาย เช่น ถ้าหากคุณอยากทำธุรกิจโซล่าฟาร์มแต่ไม่มีใบอนุญาตก็ไม่สามารถทำธุรกิจนั้นได้ ส่วนจริยธรรมทางธุรกิจนั้นขึ้นกับความคิดผู้บริหารแต่ละคนว่าในส่วนนี้ทำได้หรือไม่ได้ในบางเรื่องอาจไม่ผิดกฎหมายแต่ไม่ถูกจริยธรรมสุดท้ายจะอยู่ที่จิตสำนึกของผู้บริหาร

2. ด้านความเสี่ยง

2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1.1 หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นซึ่งจะกระทบต่อผลกำไรตามมาที่อาจจะลดลงส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัท นักลงทุนก็จะดูข้อมูลด้านหนี้สินของบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย หากบริษัทมีหนี้สินที่มากเกินไปส่งผลให้ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ทั้งหมดนักลงทุนก็จะไม่มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนกับบริษัท

2.1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.2.1 หากบริษัทมีภาระต้องชำระเงินกู้การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะมีผลกระทบต่อภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายในการชำระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ซึ่งแน่นอนว่าจะต้องกระทบกับราคาหุ้นของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลให้มุมมองของนักลงทุนต่อบริษัทมองว่าต้นทุนสูงขึ้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัทก็จะลดลง

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1.1 นักลงทุนจะใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่าหมายถึงนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนกล้าตัดสินใจลงทุนตามมา

2.2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.2.1 โดยส่วนใหญ่หากอัตราแลกเปลี่ยนในบ้านเราแข็งค่าขึ้นหมายถึงมีกระแสเงินจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น เมื่อกระแสเงินจากต่างประเทศเข้ามามากขึ้นส่งผลให้ภาพรวมการลงทุนดูดี ดัชนีราคาหุ้นปรับเพิ่มสูงขึ้น ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เพิ่มขึ้นตามมา แต่ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าขึ้นหมายถึงกระแสเงินจากต่างประเทศย้ายออกไปลงทุนยังประเทศอื่น ส่งผลให้ภาพรวมการลงทุนซบเซา ดัชนีราคาหุ้นปรับลดลง ความเชื่อมั่นการลงทุนของนักลงทุนก็ลดลงตามมา

2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1.1) หากมีความมั่นคงทางการเมือง รัฐบาลมีความต่อเนื่องในการบริหารงาน ส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุน ทำให้ราคาหุ้นปรับเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศกล้าที่จะลงทุน

2.3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.2.1 ความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลโดยตรงต่อภาพรวมของการลงทุน หากประเทศเรามีความมั่นคงทางการเมือง รัฐบาลสามารถบริหารได้อย่างต่อเนื่อง นโยบายในการบริหารงานบ้านเมืองต่อเนื่อง ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เพิ่มขึ้นตามมา

2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

2.4.1.1 การนำเสนอข้อมูลผ่านนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จากการที่นักวิเคราะห์ได้เข้าเยี่ยมชมบริษัท หรือ Visit Company ซึ่งนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะนำข้อมูลที่ได้อาจจากการเยี่ยมชมบริษัทมาเขียนรายงานเพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจให้กับนักลงทุน

2.4.1.2 การนำเสนอข้อมูลผ่านทางวันนัดพบผู้ลงทุน หรือที่เรียกว่า Opportunity Day ซึ่งจะเป็นการนำเสนอข้อมูลของบริษัทให้กับนักลงทุน นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมถึงบุคคลที่สนใจเข้ารับฟังทิศทาง แนวโน้ม และแผนการดำเนินงานของบริษัท

2.4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.4.2.1 ข้อมูลข่าวสารที่มีการเผยแพร่หากมีปัจจัยบวกที่ส่งผลต่อราคาหุ้นไม่ว่าจะเป็นข่าวด้านเศรษฐกิจ การเมือง ข้อมูลรายบริษัท ก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนต่อนักลงทุนโดยตรง

2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

2.5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

2.5.1.2 ดัชนีฮั่งเซ็ง

2.5.1.3 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

2.5.1.4 ดัชนีสเตรทไทม์

2.5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.5.2.1 หากดัชนีต่างประเทศที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจโลกและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวไปในทิศทางบวกจะส่งผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ปรับเพิ่มขึ้นตาม ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อย

2.6 ข้อเสนอแนะ ปัจจัยอื่น ๆ ในด้านความเสี่ยง ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.6.1 สภาพคล่องของนักลงทุนว่านักลงทุนนั้นใช้เงินลงทุนจากเงินออมหรือจากเงินกู้มาทำการลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักลงทุนทั้งปัจจัยทางเทคนิคและทางด้านพื้นฐาน และการกล้าตัดสินใจในการลงทุน

3. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

3.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

3.1.1.1 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3.1.1.2 ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์

3.1.1.3 กำไรจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ

3.1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.1.2.2 สภาพคล่องของนักลงทุน

3.1.2.3 จังหวะในการเข้าซื้อหลักทรัพย์

3.1.2.4 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

3.1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.3.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้นักลงทุนมีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฯ

3.2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนฯ

3.2.1.3 บริษัทจดทะเบียนเป็นบริษัทที่กำลังเติบโต หรือเป็นบริษัทที่เติบโต

เต็มที่แล้ว

3.2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.2.1 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่นักลงทุนได้รับนักลงทุนจะนำไปเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หากนักลงทุนได้รับอัตราเงินปันผลเพิ่มขึ้นนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

3.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.2.1 หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูงนั้นหมายถึงบริษัทให้ผลตอบแทนจากการลงทุนกับนักลงทุน ได้มาก นั้นจะเป็นการสร้างความน่าลงให้กับตัวบริษัท ส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในการที่เข้าลงทุนในตัวบริษัทดังกล่าว

3.4 ข้อเสนอแนะ ปัจจัยอื่น ๆ ในด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

3.4.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

3.4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

4. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

4.1.1.1 หากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาเกินปัจจัยพื้นฐานจนทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้นสูงเกินความเป็นจริงซึ่งอาจสร้างความเสียหายให้กับนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์จะมีมาตรการในการขึ้นเครื่องหมาย Cash Balance หรือที่เรียกว่าการกำหนดให้นักลงทุนต้องใช้เงินสดในการซื้อหลักทรัพย์เท่านั้นกับหลักทรัพย์ดังกล่าว เพื่อเป็นการป้องกันการสร้างราคากับหลักทรัพย์ซึ่งจะเป็นผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมายจะปรับตัวลดลงทำให้การเก็งกำไรเพื่อสร้างราคาหลักทรัพย์ต้องหยุดชะงักไป

4.1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.1.2.1 หากไม่มีการสร้างราคาเกินปัจจัยพื้นฐานหรือมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายที่ไม่เอาเปรียบรายย่อย การชำระราคาตรงตามกำหนด ระบบคอมพิวเตอร์ในการส่งคำสั่งซื้อขายไม่มีปัญหา ก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

4.1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

4.1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์มีแนวทางในการควบคุมและติดตามธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อสร้างความเป็นธรรมให้กับนักลงทุน โดยมีการตรวจสอบการควบคุมไม่ให้เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์เอาเปรียบรายย่อยว่ามีการสร้างราคาเกินปัจจัยพื้นฐานหรือไม่และมีการตรวจสอบการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ทางการตลาดผู้ที่ทำหน้าที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) โดยอาจมีการตรวจสอบการปฏิบัติงานทุก 3 เดือน โดยผู้ทำหน้าที่ตรวจสอบได้แก่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยจะดูแลเรื่องคำสั่งซื้อขายจากฝั่งเจ้าหน้าที่ทางการตลาดว่ามีการเอาเปรียบรายย่อยหรือไม่

4.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

4.2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

4.2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

4.2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำผิดที่เกิดขึ้น

4.2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

4.2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

4.2.2.1 หากบทลงโทษนั้นเป็นการปรับปรุงแก้ไขให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ชี้แจงข้อมูลข่าวสารตามที่ตลาดหลักทรัพย์ต้องการ นำส่งงบการเงินตรงตามเวลา รวมถึงข้อปฏิบัติอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อดัชนีของบริษัทเองในการที่จะทำให้ตัวบริษัทเป็นที่น่าลงทุนและเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

4.2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.3.1 การสอบถามหรือแจ้งเตือนไปถึงในส่วนของผู้บริหารหรือผู้ที่เกี่ยวข้องภายในบริษัท

4.2.3.2 การเพิกถอนบริษัทออกจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

4.3.1.1 มีความเหมาะสมเพราะการลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น มีมาตรการในการติดตามจับกุมผู้ร่วมขบวนการในการสร้างราคาเกินจริง หรือการยกยอกเงินของลูกค้าจากทางโบรกเกอร์ พร้อมทั้งมีบทลงโทษที่ชัดเจนทั้งทางอาญาและทางแพ่ง

4.3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.3.2.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดนั้นสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน เพราะทำให้การสร้างราคาเกินจริงหรือการยกยอกเงินของลูกค้าลดลง

4.3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

4.3.3.1 มีการกำหนดบทลงโทษที่ชัดเจนทั้งทางอาญาและทางแพ่ง เพื่อป้องกันไม่ให้นักลงทุนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

5. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5.1.1.1 การเติบโตของ GDP

5.1.1.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

5.1.1.3 ตัวเลขการส่งออก

5.1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.1.2.1 ดัชนีเศรษฐกิจเกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของประชาชนหากประชาชนมีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการลงทุนของภาคเอกชนในการขยาย

ธุรกิจ มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น มีการขยายกำลังการผลิต นโยบายของรัฐบาลถ้ามีการส่งเสริมให้การใช้จ่ายบริโภคของภาคประชาชนและส่งเสริมการลงทุนให้กับภาคเอกชนก็จะยังเป็นผลดีให้กับภาครวมของเศรษฐกิจ รวมถึงการส่งออกนำเข้าดีหรือไม่หากการส่งออกมากกว่านำเข้าก็จะทำให้ดุลการค้าของประเทศเป็นบวก ทำให้ภาพรวมในการลงทุนกับตัวบริษัท และในตลาดหลักทรัพย์มีมุมมองเป็นบวก

5.1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้

5.1.3.1 หากปัจจัยด้านเศรษฐกิจมีทิศทางในเชิงบวก จะส่งผลดีต่อภาพรวมของการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และทำให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ตามมา เพราะปัจจัยด้านเศรษฐกิจนั้นเกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายบริโภคของประชาชน การลงทุนของภาคเอกชน การส่งออกและการนำเข้า เป็นต้น

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความสามารถในการดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงสามารถผ่านวิกฤติต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นวิกฤติที่เกิดจากภายในประเทศหรือต่างประเทศ ประกอบด้วย ความอยู่รอดของบริษัท การเติบโตของบริษัท ยอดขายของบริษัท การบริหารหนี้สินของบริษัท กำไรของบริษัท และผลตอบแทนให้กับนักลงทุน

5.2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้

5.2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจนั้นจะเกิดได้ต้องเกิดจากการที่บริษัทมีการเติบโต ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น มีการบริหารหนี้สินที่ดี กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีการจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้เป็นที่น่าพอใจ ก็จะส่งผลให้บริษัทนั้นเป็นที่น่าสนใจและน่าลงทุน

5.2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้

5.2.3.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจให้ผ่านวิกฤติต่าง ๆ ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ นั้นแสดงว่าบริษัทนั้นผ่านร้อนผ่านหนาว แสดงว่าเป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งในการดำเนินงานก็จะส่งผลให้ความเชื่อมั่นในการลงทุน

5.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1.1 ภาครัฐจะกำหนดนโยบายกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านทางแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ โดยจะมอบนโยบายการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ

5.3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.2.1 นโยบายภาครัฐจะเป็นตัวส่งเสริมหรือเป็นตัวชะลอการลงทุนโดยหากนโยบายภาครัฐเน้นให้ประชาชนส่งเสริมหรือเน้นการลงทุนด้วยการผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนสามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้ ก็จะเป็นการส่งเสริมให้ประชาชนหันมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

5.3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.3.1 หากรัฐบาลมีการลงทุนหรือมีการกระตุ้นในภาคส่วนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะเป็นผลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการจ้างงาน มีการขยายธุรกิจ สามารถเพิ่มยอดขาย ลดต้นทุนในการดำเนินงานและสร้างผลกำไรได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทเป็นที่น่าสนใจและนำลงทุน ซึ่งสาเหตุดังกล่าวก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ คนที่ 2 สรุปได้ดังนี้

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีระบบการควบคุมภายในกิจการที่ดี

1.1.2 บริษัทมีการประเมินตนเอง เพื่อให้ทราบจุดแข็งจุดอ่อนภายในบริษัท เพื่อที่จะใช้ในการวางแผนปรับปรุงให้บริษัทมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.1.3 บริษัทมีระบบสารสนเทศในการเก็บข้อมูลต่าง ๆ และการรายงานข้อมูลที่สำคัญให้กับนักลงทุนทราบ

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 ข้อมูลที่รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์เป็นตามความเป็นจริง

1.2.2 บริษัทลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานรวมถึงข้อผิดพลาด ๆ จากการปฏิบัติงาน

1.2.3 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นการลงทุนกับบริษัท

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 บริษัทยอมรับและปฏิบัติตามข้อกำหนด และขนบธรรมเนียมประเพณี

2.1.2 บริษัทมุ่งเน้นให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจรรยาบรรณในการทำงาน

2.1.3 บริษัทไม่ปกปิดข้อมูลที่มีสาระสำคัญอันมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

2.1.4 บริษัทให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนที่อยู่โดยรอบที่ตั้งของบริษัท

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์การจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อถือต่อบริษัทในการที่บริษัทดำเนินงานด้วยคุณธรรมจริยธรรม

2.2.2 ผู้บริหารมีความน่าเชื่อถือในมุมมองของนักลงทุน

2.2.3 การทำธุรกรรมระหว่างบริษัทกับคู่ค้ามีความน่าเชื่อถือ

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทต้องมีนโยบายในการกำหนดหลักปฏิบัติงานของพนักงานภายในบริษัท

3.1.2 บริษัทต้องมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัทหรือกำกับกิจการตามนโยบายของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ผลการดำเนินงานของบริษัทออกมาดี สามารถเพิ่มยอดขายและกำไรสุทธิ

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 ผู้บริหารต้องสามารถปฏิบัติงานได้ตามนโยบายที่วางไว้

4.1.2 ผู้บริหารต้องบริหารงานด้วยความเป็นกลาง

4.1.3 ผู้บริหารต้องมีความยืดหยุ่นในการทำงานและการบริหารงาน

4.1.4 ผู้บริหารต้องรับฟังข้อร้องเรียนทั้งจากพนักงาน เจ้าหน้าที่ ลูกหนี้ และผู้มีส่วนได้

ส่วนเสีย

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 บริษัทสามารถดำเนินงานได้ตามแผนงานและบรรลุเป้าหมาย

4.2.2 ผู้บริหารได้รับการยอมรับในการบริหารงาน

4.2.3 นักลงทุนสามารถคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการได้ใกล้เคียงกับที่ผู้บริหารบริษัทได้วางเป้าหมายไว้

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้บริหารต้องให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเท่าเทียมกัน ไม่ให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรู้สึกว่าการบริหารให้ความสำคัญกับกลุ่มใดมากกว่ากัน เช่น หากผู้บริหารสนใจแต่การทำยอดขายจากคู่ค้าโดยไม่สนใจความเป็นอยู่ของพนักงานจะทำให้พนักงานอาจไม่มีกำลังใจในการทำงาน ส่งผลให้เกิดการลาออกตามมา

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 ถ้าผู้บริหารให้ความสนใจต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเท่าเทียมกันจะส่งผลให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มได้รับความสำคัญเท่ากัน ทำให้เกิดการประสานงาน การให้ความร่วมมือกับบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้ตามแผนงาน สร้างผลกำไรเพิ่มขึ้น และส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 อัตราดอกเบี้ยถือว่าเป็นปัจจัยที่สำคัญในการตัดสินใจลงทุน เพราะอัตราดอกเบี้ยนั้นจะเป็นตัวกำหนดทิศทางการเคลื่อนย้ายจากอัตราผลตอบแทนต่ำไปหาอัตราผลตอบแทนสูง โดยนักลงทุนจะพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างด้านอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนกับด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก หากผลตอบแทนด้านไหนสูงกว่าก็จะเคลื่อนย้ายเงินทุนไปในด้านนั้น

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะต้องทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่เกิดขึ้นเทียบกันระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร โดยหากมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ผลตอบแทนจากการฝากเงินกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งนักลงทุนต้องพิจารณาเปรียบเทียบว่าระหว่างการฝากเงินธนาคารกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การลงทุนในฝั่งไหนจะให้ผลตอบแทนสูงกว่า

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 นักลงทุนใช้ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนในการดูทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากช่วงที่นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่า ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุนตามมา

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 หากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงไม่ว่าจะเป็นค่าเงินบาทแข็งค่าหรือค่าเงินบาทอ่อนค่า นักลงทุนจะพิจารณาถึงสาเหตุดังกล่าว โดยหากค่าเงินบาทแข็งค่าแสดงว่านักลงทุนต่างชาติเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเพราะนักลงทุนต่างชาติต้องแปลงค่าเงินต่างประเทศให้เป็นเงินบาท เมื่อนักลงทุนต่างชาติมีความต้องการเงินบาทก็ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็ง

ค่า นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นในช่วงดังกล่าวว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นช่วงขาขึ้น จึงส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายของรัฐบาลมีความต่อเนื่อง

3.1.2 เศรษฐกิจโดยภาพรวมมีการขยายตัว

3.1.3 ต่างประเทศให้การยอมรับและพร้อมที่จะเข้ามาลงทุน

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ทำให้การลงทุนเป็นไปอย่างราบรื่น ไม่มีเหตุการณ์ที่ทำให้นักลงทุนต้องวิตกกังวล

3.2.2 นักลงทุนสามารถคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างชัดเจน

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 การนำเสนอข้อมูลผ่านทางโทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์

4.1.2 การเชิญนักลงทุนเข้าเยี่ยมชมกิจการของบริษัท

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารเป็นข้อมูลที่เกิดจากบริษัทชี้แจงข่าวที่เกิดขึ้นภายในบริษัทผ่านทางสื่อต่าง ๆ โดยข่าวดังกล่าวจะเกี่ยวข้องกับข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน เช่น แนวโน้มผลประกอบการที่จะเกิดขึ้นในอนาคต การเติบโตของยอดขาย การเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัท เป็นต้น ซึ่งหากข้อมูลข่าวสารที่แจ้งออกมาเป็นความจริงตามที่นำเสนอจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเป็นอย่างมาก

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนัโจนส์

5.1.2 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.3 ดัชนีนิเคอิ

5.1.4 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

5.1.5 ดัชนีสเตรทโทม

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อจิตวิทยาการลงทุนของนักลงทุน เพราะดัชนีต่างประเทศจะสะท้อนถึงการเติบโตหรือการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หากดัชนีต่างประเทศที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นตาม และส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุนตามมา

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

1.1.3 กำไรจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

1.2.1 ความรู้ความเข้าใจในบริษัทที่จะลงทุน

1.2.2 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2.3 สภาวะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 เมื่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะมีผลทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

2.1.1 กำไรสุทธิของบริษัท

2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ถ้าผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของตลาดสูง จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดมากยิ่งขึ้น

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 การแจ้งเตือนว่าหลักทรัพย์นั้นเข้าข่ายมาตรการการควบคุมการซื้อขาย

1.1.2 การกำหนดให้หลักทรัพย์นั้นต้องชำระด้วยเงินสดเต็มจำนวน

1.1.3 การพักการซื้อขายชั่วคราว

1.1.4 การห้ามซื้อขายหลักทรัพย์นั้นจนกว่า จะมีการดำเนินการแก้ไขตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งไป

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ส่งผลให้นักลงทุนลดความเสี่ยงในการลงทุนกับหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาผิดปกติ ลดความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 การกำหนดหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายผิดปกติ

1.3.2 การแจ้งเตือนบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้นักลงทุนทราบเพื่อหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทดังกล่าว

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสมดังนี้

2.1.1 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.2 บทลงโทษมีการปรับให้เข้ากับสถานการณ์ในปัจจุบัน

2.1.3 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกมาตรการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการพักการซื้อขายชั่วคราว ไปจนถึงห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การสอบถามไปยังผู้บริหารบริษัทให้ชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นที่มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์เคลื่อนไหวผิดปกติ

2.3.2 การพักการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลาโดยจะพักการซื้อขายหลักทรัพย์จนกว่าจะมีการนำส่งงบการเงิน

2.3.3 การดำเนินคดีทางกฎหมายต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ฝ่าฝืนกฎระเบียบหรือกระทำความผิดต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.2 บทลงโทษมีการปรับให้เข้ากับสถานการณ์ในปัจจุบัน

3.1.3 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 การกระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.2.2 นักลงทุนได้รับความเสียหายลดลงจากผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การตรวจจับความผิดปกติของการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงการเคลื่อนไหวของการเคลื่อนไหวผิดปกติของราคา

3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 อัตราเงินเฟ้อ

1.1.3 ตัวเลขการนำเข้า-ส่งออก

1.1.4 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวบ่งชี้ถึงการเจริญเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นหากบริษัทมีผลประกอบการที่ดี มีการเติบโตของยอดขายจะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดี

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
ดังนี้

1.3.1 หากดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดี นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นในบริษัทว่าจะสามารถสร้างกำไรเติบโตได้อย่างยั่งยืน ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย ยอดขาย กำไรต่อหน่วย ต้นทุนสินค้า และแผนการเติบโตของบริษัท

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
ดังนี้

2.2.1 หากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นเป็นตัวบ่งชี้ถึงผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐเป็นการสนับสนุนให้เกิดการลงทุนในภาคธุรกิจ ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจมีการลงทุนเพิ่มขึ้น เป็นผลให้ธุรกิจต้องปรับตัวให้เข้ากันนโยบายภาครัฐ

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐมีส่วนเกี่ยวข้องกับการลงทุน เพราะนักลงทุนจะดูทิศทางนโยบายว่าจะส่งเสริมภาคธุรกิจในส่วนไหนบ้าง หากนโยบายนั้นเป็นการทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นักลงทุนกำลังให้ความสนใจมีผลประกอบการเติบโตขึ้น ก็จะเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 นโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมบริษัทให้มีผลประกอบการเติบโต จะเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา

นักลงทุน คนที่ 1 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการจัดทำคู่มือการปฏิบัติงานและระเบียบการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน

1.1.2 บริษัทมีการทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของการควบคุมภายในอยู่เสมอ

1.1.3 ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทปฏิบัติตามระเบียบและนโยบายของบริษัท

1.1.4 บริษัทมีการวางแผน การควบคุม และการติดตามที่เหมาะสม

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 บริษัทมีทิศทางในการทำงานเป็นไปตามแผนที่วางไว้

1.2.2 บริษัทลดความเสี่ยงจากข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน

1.2.3 บริษัทปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดไว้

1.2.4 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนกับบริษัท

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 คณะกรรมการบริษัทต้องให้ความเห็นชอบจริยธรรมไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

2.1.2 บริษัทต้องส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.3 จริยธรรมทางธุรกิจต้องครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทุกระดับตั้งแต่กรรมการผู้จัดการผู้บริหาร และพนักงาน

2.1.4 ผู้บริหารและพนักงานต้องให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจริยธรรม
ธุรกิจ

2.1.5 ผู้บริหารต้องมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อการ
ตัดสินใจลงทุน

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ใน
องค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทมีความน่าเชื่อถือในข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

2.2.2 นักลงทุนให้การยอมรับในเรื่องจรรยาบรรณการทำงานของบริษัท

2.2.3 บริษัทเป็นที่น่าสนใจต่อนักลงทุน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่
ดีดังนี้

3.1.1 บริษัทต้องจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นลายลักษณ์
อักษร

3.1.2 บริษัทต้องจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีสอดคล้องตาม
แผนงานของบริษัท และสอดคล้องตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อระบบการทำงานของบริษัท

3.2.2 บริษัทมีการดำเนินงานที่โปร่งใส และมีความเป็นสากล

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุ
เป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 ผู้บริหารต้องมีภาวะและวิสัยทัศน์ในการบริหารงาน

4.1.2 ผู้บริหารต้องสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงาน

4.1.3 ผู้บริหารต้องมีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน

4.1.4 ผู้บริหารต้องกล้าตัดสินใจ และคิดในสิ่งใหม่ ๆ ให้กับบริษัท

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตัวผู้บริหารในการที่จะนำพาบริษัทเติบโตไปข้างหน้า

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความสัมพันธ์กับผลการบริหารงานของบริษัท เพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะให้ความร่วมมือหรือไม่ให้ความร่วมมือก็ขึ้นผู้บริหารใส่ใจและดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างทั่วถึงหรือไม่ หากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับการดูแลอย่างทั่วถึงจะทำให้เกิดความร่วมมือในการทำงานและส่งผลดีต่อการบริหารงานของบริษัท

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 หากผู้บริหารใส่ใจและดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างทั่วถึงจะทำให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเกิดความรู้สึกที่ดีต่อบริษัท ทำให้เกิดความร่วมมือในการทำงานส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายของบริษัทตามมา

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเนื่องจากนักลงทุนจะเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนการฝากเงินธนาคารกับผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าสามารถยอมรับได้หรือไม่สำหรับการลงทุนในแต่ละครั้ง ดังนั้น ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นมากกว่าอัตรา

ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นักลงทุนก็จะเลือกการฝากเงินธนาคารมากกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงนอกจากจะมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนระหว่างการฝากเงินธนาคารกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วยังส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทให้มีการเปลี่ยนแปลงด้วยซึ่งอาจทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นหรืออาจจะลดลง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนั้นนักลงทุนต้องให้ความสำคัญในการพิจารณาลงทุนให้ดีว่าใช้มุมมองของผลตอบแทนจากการลงทุนหรือมุมมองต้นทุนทางการเงินของบริษัท ซึ่งต้องยอมรับว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนั้นมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะกับบริษัทที่มีการส่งออกนำเข้า ซึ่งจะมีผลทำให้บริษัทมีกำไรและต้นทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 อัตราแลกเปลี่ยนนั้นหากส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและมีต้นทุนทางการเงินลดลง จะส่งผลให้บริษัทเป็นที่น่าลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายในการบริหารประเทศมีความต่อเนื่อง

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล

3.2.2 นโยบายภาครัฐที่ต่อเนื่องเป็นผลให้บริษัทสามารถเพิ่มยอดขาย และสร้างกำไรเพิ่มขึ้น

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 ข้อมูลผลประกอบการแต่ละไตรมาส โดยเผยแพร่ข้อมูลผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.1.2 ข่าวสารที่เกิดขึ้นภายในบริษัทเผยแพร่ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทและผ่านทางสื่อต่าง ๆ

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นข้อมูลที่จะช่วยสนับสนุนให้นักลงทุนใช้ในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ดังนั้นข้อมูลที่จะพิจารณานั้นต้องมีความน่าเชื่อถือ มีแหล่งที่มาของข้อมูล หากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะประกาศออกมา จะเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.3 ดัชนีนิเคอิ

5.1.4 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศจะเป็นตัวชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ดังนั้นหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวทิศทางเชิงบวกจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อย

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 กำไรจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ

1.1.3 การได้รับเงินปันผลและหุ้นปันผล

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับ
สาเหตุ ดังนี้

1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2.2 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

1.2.3 สภาวะเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม ณ ขณะนั้น

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น เช่น มีกำไรจาก
การซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมี
ความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับ
สาเหตุ ดังนี้

2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.3 ต้นทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์ของนักลงทุน

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 หากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อความน่าลงทุนระยะยาว
กับบริษัท มีผลทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุน

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่
กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 หากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้น นั้นหมายถึงการที่ผู้ถือหุ้นนั้นได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนกับบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มมากขึ้น

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 การสอบถามไปยังผู้บริหารถึงสาเหตุที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้นเคลื่อนไหวผิดปกติ

1.1.2 การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาผิดปกติและหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ช่วยลดความเสี่ยงจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการทำให้ราคาเคลื่อนไหวผิดปกติ ซึ่งเป็นผลให้ลดความเสียหายจากการลงทุนให้กับนักลงทุน

1.2.2 ทำให้หลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายนั้น เป็นหลักทรัพย์ที่มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์เป็นไปตามความเป็นจริงเมื่อเทียบกับผลประกอบการของบริษัท

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

- 2.1.1 บทลงโทษนั้นจะพิจารณาจากความผิดที่แตกต่างกันไป
- 2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ในปัจจุบัน
- 2.1.3 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง
- 2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้
 - 2.2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วยปกป้องนักลงทุนให้ได้รับความเสียหายจากการลงทุนลดลง เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น
 - 2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
 - 2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนออกมายืนยันแจ้งข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น และข้อมูลข่าวสารที่ผู้บริหารออกมายืนยันนั้นต้องเผยแพร่ให้กับนักลงทุนและสื่อ ๆ ต่างๆ รับประทานโดยทั่วกัน
 - 2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา
 - 2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 - 3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้
 - 3.1.1 บทลงโทษนั้นจะพิจารณาจากความผิดที่แตกต่างกันไป
 - 3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ในปัจจุบัน
 - 3.1.3 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง
 - 3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
 - 3.2.1 นักลงทุนตระหนักถึงความสำคัญต่อการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.2.2 จำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง
 - 3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัววัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 มูลค่าการส่งออกนำเข้า

1.1.2 การเติบโตของ GDP

1.1.3 อัตราดอกเบี้ย

1.1.4 อัตราแลกเปลี่ยน

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นมูลค่าการส่งออกนำเข้า การเติบโตของ GDP อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน ล้วนมาจากข้อมูลการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ดังนั้น นักลงทุนจะปัจจัยดัชนีเศรษฐกิจในการตัดสินใจลงทุน

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดีหรือเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นต่อบริษัทในการที่บริษัทจะสามารถมีผลประกอบการที่ดี มีการเพิ่มยอดขาย มีจำนวนสินค้าและสาขาในอนาคต ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การเติบโตของบริษัท ยอดขาย จำนวนสาขาในอนาคต เป็นต้น

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความเชื่อมโยงต่อการเติบโตของบริษัท เช่น การเติบโตยอดขาย การเพิ่มจำนวนสาขา หากบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นจะเป็นผลให้ความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีเพิ่มขึ้นตามมา

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นมีความเชื่อมโยงต่อการเติบโตของบริษัทเช่นกัน ดังนั้นหากตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐไม่ได้เป็นตัวกำหนดนโยบายการลงทุนโดยตรง แต่เป็นการส่งเสริมให้ประชาชนรู้จักการลงทุนเพิ่มขึ้น และดูแลเรื่องการลงทุนให้เป็นไปด้วยความราบรื่น เช่น มีการยกเว้นภาษีจากการขายหลักทรัพย์ เพื่อกระตุ้นให้มีจำนวนนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐช่วยส่งเสริมให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นไปด้วยความราบรื่น โดยหากนโยบายภาครัฐนั้นมีการกระตุ้นให้ประชาชนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยการยกเว้นภาษีจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ก็จะเป็นการทำให้มีจำนวนนักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 หากนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมให้มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นผลให้นักลงทุนเดิมที่มีอยู่มีความมั่นใจในการลงทุนเพิ่มขึ้น และเพิ่มนักลงทุนรายใหม่ให้เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มมากขึ้น

นักลงทุน คนที่ 2 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการจัดทำคู่มือการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน

1.1.2 ผู้บริหารทุกระดับชั้น รวมถึงพนักงานสามารถปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายและตามระเบียบของบริษัท

1.1.3 บริษัทมีการวัดและประเมินความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรอย่างน้อยปีละครั้ง

1.1.4 บริษัทมีการรายงานผลการตรวจสอบภายใน โดยขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

1.1.5 บริษัทมีการประเมินผลและสื่อสารข้อบกพร่องที่เกิดขึ้นของการควบคุมภายในและดำเนินการแก้ไขอย่างทันที่

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 พนักงานภายในบริษัทปฏิบัติหน้าที่ตามระเบียบและนโยบายของบริษัท เป็นผลให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามแผนงานที่วางไว้

1.2.2 ลดข้อผิดพลาดในการทำงาน แต่หากมีข้อผิดพลาดก็สามารถแก้ไขสถานการณ์ได้ทันที่

1.2.3 การรายงานข้อมูลของบริษัทที่น่าเชื่อถือ นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 บริษัทต้องส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.2 จริยธรรมทางธุรกิจนั้นต้องครอบคลุมการปฏิบัติงานตั้งแต่กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงานภายในบริษัท

2.1.3 บริษัทต้องมีมาตรการการติดตามการปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรม และมีการประเมินผลการปฏิบัติงานตามจริยธรรมอย่างต่อเนื่อง

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทที่น่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

2.2.2 คู่ค้าของบริษัทเกิดความเชื่อมั่นในการร่วมดำเนินธุรกิจ

2.2.3 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการที่ดีได้อย่างยั่งยืน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น ต้องมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งนโยบายดังกล่าว ครอบคลุมในเรื่องการปฏิบัติงานของพนักงาน การติดต่อระหว่างพนักงานกับลูกค้า การติดต่อระหว่างบริษัทกับเจ้าหนี้

3.1.2 บริษัทต้องมีนโยบายการเผยแพร่ข้อมูลของบริษัท

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการได้ดีขึ้น

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานที่ชัดเจน

4.1.2 มีความสามารถในการแก้ไขปัญหาและนำพาบริษัทให้ผ่านพ้นอุปสรรคที่เกิดขึ้น

4.1.3 สร้างขวัญและกำลังใจให้กับพนักงานและมีการให้รางวัลกับพนักงานที่ปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นตัวผู้บริหารในการบริหารงาน

4.2.2 บริษัทสามารถดำเนินกิจการผ่านวิกฤติต่าง ๆ ได้อย่างราบรื่น

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 ลูกค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้บริหารของบริษัทต้องสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพราะถ้าหากผู้บริหารมีการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะทำให้เกิดความร่วมมือในการประสานงานในทุก ๆ ด้าน เป็นผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจเป็นไปอย่างราบรื่น

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กรเพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะให้ความร่วมมือกับบริษัทในการที่จะทำให้บริษัทมีความเติบโตก้าวหน้า เช่น มีการขยายระยะเวลาเครดิต มีการชำระเงินตามกำหนด การปฏิบัติหน้าที่ของพนักงานเป็นไปตามนโยบายและแผนการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นผลให้นักลงทุนนั้นมีความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 นักลงทุนใช้ปัจจัยอัตราดอกเบี้ยในการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น นักลงทุนก็จะชะลอการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหันมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้แทน

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นในด้านของภาระต้นทุนของบริษัทที่อาจจะเพิ่มขึ้น หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น นักลงทุนจะมองว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูง

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน เพราะนักลงทุนใช้ในการคูทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากเงินทุนต่างชาติย้ายเข้ามาลงทุนในประเทศจะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่า ซึ่งนักลงทุนรายย่อยจะใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจพิจารณาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 เมื่อนักลงทุนใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยในการพิจารณาการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่าแสดงว่านักลงทุนต่างชาติเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยใช้ปัจจัยของค่าเงินบาทเป็นตัวกำหนดทิศทางการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรอบขาขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 การบริหารงานของรัฐบาลมีความต่อเนื่องทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อความมั่นคงของการบริหารงานของรัฐบาล

3.2.2 ภาครัฐกิจได้รับการตอบสนองด้านการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐบาลอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัท ซึ่งเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 เผยแพร่ข้อมูลข่าวสารผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัท และผ่านทางสื่อต่าง ๆ เช่น ทางโทรทัศน์ วิทยุ และหนังสือพิมพ์

4.1.2 เผยแพร่ผลประกอบการบริษัทผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัท และผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 นักลงทุนใช้ข้อมูลข่าวสารในการประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ดังนั้นข้อมูลดังกล่าวจะต้องมีความน่าเชื่อถือตรงตามความเป็นจริงกับข่าวที่เผยแพร่ออกมา จึงจะเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีเอสพี

5.1.3 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.4 ดัชนีนิเคอิ

5.1.5 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมักจะเป็นตัวสะท้อนถึงทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ดังนั้นหากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 เงินปันผล

1.1.2 กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

- 1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1.2.2 จิตวิทยาการลงทุน
- 1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน
- 1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
 - 1.3.1 ถ้าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น
2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 - 2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้
 - 2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - 2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - 2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
 - 2.2.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะทำให้ให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น
3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 - 3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้
 - 3.1.1 ผลประกอบการของบริษัทเป็นหลัก
 - 3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
 - 3.2.1 จะทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น
4. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ฯ ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้
 - 4.1 การเติบโตของกำไรปกติรายไตรมาสเทียบกับไตรมาส
 - 4.2 การเติบโตของกำไรปกติแบบเทียบกับปีต่อปี

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 การใช้มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาผิดปกติ

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์จะช่วยลดการสร้างราคาหลักทรัพย์ผิดปกติ ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลาง โดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนให้ความสำคัญต่อการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 ผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

3.3.3 การมีระบบประมวลผลที่ทำหน้าที่ติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ที่

ผิดปกติ

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 ตัวเลขการส่งออก

1.1.3 ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค

1.1.4 อัตราแลกเปลี่ยน

1.1.5 อัตราดอกเบี้ย

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุน เพราะข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจนั้นมาจากข้อมูลตัวเลขต่างๆ ที่สะท้อนถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้นนักลงทุนจะใช้เป็นตัวชี้้นำในการตัดสินใจลงทุน

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจโดยรวม ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การลงทุนจากภาครัฐบาล การลงทุนจากภาคเอกชน

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจนั้นต้องมาจากการลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน จึงจะทำให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เมื่อเศรษฐกิจขยายตัวจะส่งผลให้เกิดการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา

2.3 คำนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 เมื่อความเชื่อมั่นทางธุรกิจเกิดขึ้นจะส่งผลต่อการลงทุนทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้ระบบเศรษฐกิจเติบโต บริษัทมีการขยายธุรกิจ ทำให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนเพราะเล็งเห็นถึงทิศทางแนวโน้มของผลกำไรบริษัทที่จะเกิดขึ้นตามมา

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐไม่ได้กำหนดนโยบายการลงทุนโดยตรง แต่เป็นนโยบายในภาพรวมไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้บริษัทได้ปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ หากบริษัทสามารถปรับเปลี่ยนแผนงานบริษัทให้สอดคล้องได้ตามแผนดังกล่าวจะส่งผลให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัทนั้นเพิ่มขึ้น

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ที่รัฐบาลได้วางนโยบายไว้ โดยบริษัทต้องพยายามปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้มากที่สุด เพื่อที่จะทำให้สามารถสร้างรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงการทำให้ภาพรวมของบริษัทเป็นที่น่าลงทุนในมุมมองของนักลงทุน

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 นโยบายภาครัฐส่วนใหญ่มักเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อให้เศรษฐกิจมีการขับเคลื่อน เช่น การส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขนาดกลางและขนาดย่อมได้รับการยกเว้นภาษี BOI ทำให้บริษัท ดังกล่าวสามารถตั้งตัว และเริ่มสร้างผลกำไรให้เติบโตเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

นักลงทุน คนที่ 3 สรุปได้ว่า

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีคู่มือในการปฏิบัติงานให้กับพนักงานทุกระดับชั้นปฏิบัติตาม

1.1.2 บริษัทมีสภาพแวดล้อมและบรรยากาศในการทำงานที่ดี

1.1.3 บริษัทมีการจัดเก็บเอกสารและข้อมูลที่สำคัญไว้อย่างปลอดภัยและจำกัดการเข้าถึงข้อมูลที่สำคัญนั้นไม่ให้บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องสามารถเข้าถึงข้อมูลได้

1.1.4 บริษัทมีนโยบายไม่ให้พนักงานเปิดเผยข้อมูลภายในของบริษัทต่อบุคคลภายนอกที่ไม่ใช่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 การปฏิบัติงานของพนักงานบริษัทเป็นไปตามแผนงานที่วางไว้

1.2.2 ข้อมูลภายในบริษัทไม่ถูกเผยแพร่ให้กับผู้ที่ไม่เกี่ยวข้อง ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตัวบริษัทว่ากลยุทธ์หรือแผนการดำเนินงานจะไม่รั่วไหล

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 ผู้บริหารบริษัทให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจและจัดทำไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้ผู้ปฏิบัติงานทุกระดับตั้งแต่กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน ตระหนักถึงความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.3 บริษัทมีการติดตามการปฏิบัติงานตามจริยธรรมอย่างจริงจัง พร้อมทั้งมีการประเมินผลการปฏิบัติตามจริยธรรมดังกล่าว

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทมีการบริหารงานโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

2.2.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทเกิดความเชื่อมั่นในการร่วมดำเนินธุรกิจ

2.2.4 บริษัทสามารถสร้างผลประโยชน์ที่ดีได้อย่างยั่งยืน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

3.1.2 บริษัทต้องมีนโยบายการเผยแพร่ข้อมูลของบริษัท

3.1.3 ผู้ปฏิบัติงานทุกระดับชั้นตั้งแต่กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงานยึดถือและปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ได้จัดทำขึ้น

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในการที่บริษัทดำเนินกิจการที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ และการทำงานมีประสิทธิภาพ เป็นไปตามมาตรฐานสากล

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 มีวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ที่เหมาะสม

4.1.2 เป็นแบบอย่างภาวะผู้นำให้กับผู้บริหารระดับล่าง

4.1.3 สามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

4.1.4 ส่งเสริมสนับสนุนพนักงานที่ปฏิบัติงานได้บรรลุเป้าหมายและให้กำลังใจกับพนักงานที่ยังทำงานไม่บรรลุเป้าหมาย

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 ส่งผลต่อความน่าเชื่อถือในตัวผู้บริหาร

4.2.2 บริษัทมีการเติบโตอย่างยั่งยืนและเป็นไปตามเป้าหมายตามที่บริษัทกำหนดไว้

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียคือผู้สนับสนุนและให้ความร่วมมือกับบริษัท ดังนั้น หากผู้บริหารมีการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะทำให้เกิดการสนับสนุนและการให้ความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารงานได้เป็นไปตามแผนที่วางไว้

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียคือผู้สนับสนุนและให้ความร่วมมือกับบริษัท ดังนั้น ผู้บริหารต้องมีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียให้เป็นรูปธรรม เพื่อส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารงานเป็นไปตามแผนและบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะเข้ามาลงทุนกับบริษัท

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ทำให้นักลงทุนต้องพิจารณาว่าหากบริษัทที่จะลงทุนนั้นมีภาวะดอกเบี้ยจ่ายเยอะหรือไม่ หากบริษัทที่มีภาวะดอกเบี้ยจ่ายเยอะก็จะหลีกเลี่ยงไม่ลงทุนกับบริษัทดังกล่าว

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ถ้าเป็นการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร หากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงจะส่งผลให้นักลงทุนนั้นให้ความสำคัญกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นแทน และในด้านของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นนักลงทุนจะมองว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูงดังกล่าว

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยที่ใช้ในการคูทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่านั้นหมายถึงนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งนักลงทุนรายย่อยจะใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจพิจารณาลงทุน

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 เมื่อนักลงทุนใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยในการพิจารณาการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่าแสดงว่านักลงทุนต่างชาติเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยใช้ปัจจัยของการแข็งค่าเงินบาทเป็นตัวกำหนดทิศทางการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรอบขาขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 ทำให้การบริหารงานของประเทศมีความต่อเนื่อง เช่น มาตรการด้านภาษี มาตรการด้านการเงิน การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล

3.2.2 บริษัทได้รับนโยบายที่ตอบสนองอย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้บริษัทสามารถเพิ่มยอดขาย และสร้างกำไรเพิ่มขึ้น

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 ข้อมูลด้านตัวเลขที่สำคัญ และแนวโน้มผลประกอบการที่จะเกิดขึ้นแต่ละไตรมาส

4.1.2 ข่าวสารที่เกิดขึ้นภายในบริษัทโดยชี้แจงผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารใช้ในการประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลที่จะพิจารณานั้นต้องผ่านการตรวจสอบจากหน่วยงานที่เชื่อถือได้ ต้องมีที่มา ที่ไป ที่ชัดเจน หากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะประกาศออกมา จะเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.3 ดัชนีนิเคอิ

5.1.4 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

5.1.5 ดัชนีไทเอกซ์

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.1.1 ดัชนีต่างประเทศจะเป็นตัวกำหนดทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมของเศรษฐกิจโลก หากดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวทิศทางเชิงบวกจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อย

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 ส่วนต่างราคาจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 เงินปันผล

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

- 1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน
- 1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน
- 1.2.4 ภาพรวมของเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

- 2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2.1.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทที่กำลังเติบโต หรือเป็นบริษัทที่เติบโตเต็มที่แล้ว

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 นักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อความนำลงทุนกับบริษัทดังกล่าว และทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 หากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้น จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 ตรวจสอบการเคลื่อนไหวราคาของหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ และทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ดังกล่าว

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 หากมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความรัดกุม ทันทต่อเหตุการณ์ และมีบทลงโทษต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาผิดปกติ จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำผิดที่เกิดขึ้น

2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2. บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนออกมายืนยันข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลาง โดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนให้ความสำคัญต่อการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 ผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

1.1.3 ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ข้อมูลตัวเลขของการเติบโต GDP การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค นักลงทุนจะใช้เป็นตัวชี้แจงในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งข้อมูลตัวเลขจะสัมพันธ์กับทิศทางของการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศและแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดีหรือเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดระดับสถานะเศรษฐกิจของประเทศ ถ้าค่าความเชื่อมั่นทางธุรกิจออกมาเพิ่มขึ้น หมายถึงเศรษฐกิจกำลังเติบโต จะส่งผลให้มีการลงทุน มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การเติบโตของบริษัท ผลกำไรของบริษัท

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความเชื่อมโยงต่อการขยายตัวของ การเติบโตของบริษัท และผลกำไรของบริษัท ดังนั้นหากบริษัทที่มีตัวเลขดังกล่าวออกมาดี จะส่งผลต่อตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยภาพรวม

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 หากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น นั้นหมายถึง เศรษฐกิจกำลังเติบโต นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐไม่ได้กำหนดนโยบายการลงทุนโดยตรง แต่เป็นการวางนโยบายไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ที่รัฐบาลได้วางนโยบายไว้ โดยบริษัทต้องพยายามปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้มากที่สุด เพื่อที่จะทำให้สามารถสร้างรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงการทำให้ภาพรวมของบริษัทเป็นที่น่าลงทุนในมุมมองของนักลงทุนรายย่อย

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 หากนโยบายภาครัฐมีผลในเชิงบวกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะได้รับประโยชน์จากการส่งเสริมจากนโยบายภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีผลประกอบการออกมามีดี และจะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

นักลงทุน คนที่ 4 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการจัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั่วทั้งองค์กร

1.1.2 บริษัทมีการสื่อสารการควบคุมภายในกิจการที่ดีให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบ

1.1.3 บริษัทมีการพิจารณาและทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบควบคุมภายใน

1.1.4 บริษัทมีการวางแผน การควบคุม และการติดตามที่เหมาะสม

1.1.5 บริษัทที่มีการรายงานผลการตรวจสอบภายในโดยขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

1.1.6 ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทปฏิบัติตามระเบียบและนโยบายของบริษัท

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 ความเสี่ยงในการปฏิบัติงานลดลง

1.2.2 บริษัทดำเนินงานได้ตามแผนงานและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้

1.2.3 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นการลงทุนกับบริษัท

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 บริษัทต้องดำเนินธุรกิจไม่ขัดต่อกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม

2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.3 ผู้บริหารและพนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจริยธรรมธุรกิจ

2.1.4 ผู้บริหารต้องมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นไปตามกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม

2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

2.2.3 คู่ค้าของบริษัทเกิดความเชื่อมั่นในการร่วมดำเนินธุรกิจ

2.2.4 บริษัทสามารถสร้างผลประโยชน์ที่ดีได้อย่างยั่งยืน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น ต้องมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งนโยบายดังกล่าว ครอบคลุมในเรื่องการปฏิบัติงานของพนักงาน การติดต่อระหว่างพนักงานกับลูกค้า การติดต่อระหว่างบริษัทกับเจ้าหน้าที่ การดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น

3.1.2 บริษัทต้องจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้สอดคล้องตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการได้ดีขึ้น

3.2.2 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อระบบการทำงานของบริษัท

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 มีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และกล้าตัดสินใจในการบริหารงาน

4.1.2 มีความเป็นกลางและมีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน

4.1.3 สามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

4.1.4 ผู้บริหารต้องสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงาน

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 ส่งผลต่อความน่าเชื่อถือในตัวผู้บริหาร

4.2.2 บริษัทมีแผนงานและทิศทางในการบริหารงานที่ชัดเจน

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหน้าที่ของบริษัท

5.1.2 ลูกค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้บริหารบริษัทควรคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย หากผู้บริหารมีการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะทำให้เกิดการยอมรับและความร่วมมือในการร่วมดำเนินธุรกิจตามมา

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กรและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้

5.3.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท ทำให้เกิดความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจ เป็นผลให้ธุรกิจมีความเติบโต ก้าวหน้า และทำให้บริษัทเป็นที่สนใจของนักลงทุน

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนโดยเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร และจะทำการย้ายเงินลงทุนจากอัตราผลตอบแทนต่ำไปหาอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า ตัวอย่างเช่น หากมีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก นักลงทุนจะพิจารณาว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นสูงกว่าหรือต่ำกว่าการฝากเงินกับธนาคาร

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงจะส่งผลให้นักลงทุนนั้นให้ความสำคัญกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นแทน และในด้านของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น นักลงทุนจะมองว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูง

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลทำให้บริษัทที่ดำเนินธุรกิจการส่งออกนำเข้ามีกำไรเปลี่ยนแปลงและนักลงทุนยังใช้พิจารณาเป็นปัจจัยในการดูทิศทาง การเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่านั้นหมายถึงนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งนักลงทุนรายย่อยจะใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจพิจารณาลงทุน

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 บริษัทที่ดำเนินธุรกิจส่งออกนำเข้าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินและกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งหากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนั้นส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นและต้นทุนลดลง ก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

2.2.2 เมื่อนักลงทุนใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยในการพิจารณาการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่าแสดงว่านักลงทุนต่างชาติเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 ทำให้การบริหารงานของประเทศมีความต่อเนื่อง

3.1.2 นักลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนได้อย่างต่อเนื่อง

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล

3.2.2 นักลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนอย่างต่อเนื่องโดยไม่ต้องรีบร้อนขายหลักทรัพย์ ทำให้สร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้เพิ่มขึ้น

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 ข้อมูลด้านผลการดำเนินงานของบริษัท โดยเผยแพร่ผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสื่อต่าง ๆ

4.1.2 ข่าวสารที่เกิดขึ้นภายในบริษัท โดยเผยแพร่ผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารใช้ในการประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลที่จะพิจารณานั้นต้องผ่านการตรวจสอบจากหน่วยงานที่เชื่อถือได้ ต้องมีที่มาข้อข้อมูลที่ชัดเจน หากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการแจ้งออกมา จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีแนชแดกซ์

5.1.3 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.4 ดัชนีนิเคอิ

5.1.5 ดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิต

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศจะสะท้อนถึงทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจโลก หากดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวทิศทางเชิงบวกจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 กำไรส่วนต่างราคาจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 เงินปันผลหรือหุ้นปันผล

1.1.3 การขายใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้นสามัญ

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน

1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

1.2.4 จังหวะเวลาในการเข้าซื้อหลักทรัพย์

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทที่กำลังเติบโต หรือเป็นบริษัทที่เติบโตเต็มที่แล้ว

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 นักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อความนำลงทุนกับบริษัทดังกล่าว และทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้น จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

4. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1 การจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอของบริษัท

4.2 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเทียบกันระหว่างปีต่อปี

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 การตรวจสอบการเคลื่อนไหวราคาของหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ และทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ดังกล่าว

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 หากมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความรัดกุม และมีบทลงโทษต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างผิดปกติ จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

1.3.2 การแจ้งเตือนบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้นักลงทุนทราบเพื่อหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทดังกล่าว

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

- เกิดขึ้น
- 2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีทางเลือกปฏิบัติ
 - 2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์และมีความเป็นปัจจุบันกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น
 - 2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น
 - 2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง
- 2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้
- 2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - 2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีโทษตั้งแต่การพักการซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวเพื่อรอการชี้แจงของผู้บริหารบริษัท ไปจนถึงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จนกว่าทางผู้บริหารบริษัทจะดำเนินการตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งไป
 - 2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้
 - 2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น
 - 2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา
 - 2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
- 3.1 บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้
 - 3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีทางเลือกปฏิบัติ
 - 3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์และมีความเป็นปัจจุบันกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น
 - 3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น
 - 3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง
- เกิดขึ้น

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนให้ความสำคัญต่อการกระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 นักลงทุนได้รับความเสียหายจากการลงทุนลดลง

3.2.3 ผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

3.3.3 การมีระบบประมวลผลที่ทำหน้าที่ติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัววัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

1.1.3 ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค

1.1.4 ข้อมูลการนำเข้า-ส่งออก

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวบ่งชี้ถึงการเจริญเติบโตโดยรวมของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศผลการดำเนินงานออกมา ดังนั้นหากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลการดำเนินงานที่ดี จะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดีและเป็นข้อมูลสนับสนุนให้กับนักลงทุนในการตัดสินใจ

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การเติบโตของยอดขาย การเติบโตของส่วนแบ่งทางการตลาด การเติบโตของกำไรสุทธิ

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความเชื่อมโยงต่อการเติบโตของบริษัท ดังนั้นตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นแสดงถึงบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นเช่นกัน

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 ถ้าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นแสดงถึงบริษัทมีการเติบโต ซึ่งเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐไม่ได้กำหนดนโยบายการลงทุนโดยตรง แต่เป็นการวางนโยบายไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ที่รัฐบาลได้วางนโยบายไว้ โดยบริษัทต้องพยายามปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ให้มากที่สุด เพื่อที่จะทำให้สามารถสร้างรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงการทำให้ภาพรวมของบริษัทให้เป็นที่น่าลงทุนในมุมมองของนักลงทุนรายย่อย

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 หากนโยบายภาครัฐมีผลในเชิงบวกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้รับประโยชน์จากการส่งเสริมจากนโยบายภาครัฐ ซึ่งจะเป็นผลให้บริษัทมีผลประกอบการออกมาดี และจะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

นักลงทุน คนที่ 5 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการจัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั่วทั้งองค์กร

1.1.2 บริษัทมีการสื่อสารการควบคุมภายในกิจการที่ดีให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบ

1.1.3 บริษัทมีการวางแผน การควบคุม และการติดตามที่เหมาะสม

1.1.4 บริษัทมีการรายงานผลการตรวจสอบภายใน โดยขึ้นตรงต่อ คณะกรรมการตรวจสอบ

1.1.5 บริษัทมีการประเมินผลและสื่อสารข้อบกพร่องของการควบคุมภายในและดำเนินการแก้ไขอย่างทันท่วงที

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 บริษัทดำเนินงานได้ตามแผนงานและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้

1.2.2 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นการลงทุนกับบริษัท

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญขอจริยธรรมทางธุรกิจ และจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษร

2.1.2 จริยธรรมทางธุรกิจครอบคลุมการปฏิบัติงานตั้งแต่กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงานบริษัท

2.1.3 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.4 ผู้บริหารและพนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจริยธรรมธุรกิจ

2.1.5 ผู้บริหารมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง น่าเชื่อถือ อย่างตรงไปตรงมา

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทดำเนินธุรกิจโดยปฏิบัติตามกฎระเบียบข้อบังคับของทางรัฐบาล

2.2.2 การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทมีความน่าเชื่อถือ

2.2.3 บริษัทเป็นที่น่าสนใจลงทุน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

3.1.2 กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงานภายในบริษัท ยึดถือปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามที่บริษัท ได้จัดทำขึ้น

3.1.3 บริษัทมีการเผยแพร่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้บุคคลภายในบริษัทรับทราบ เพื่อให้เป็นแนวปฏิบัติในการทำงาน

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 บริษัทมีความน่าเชื่อถือในการบริหารงาน

3.2.2 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น

3.2.3 ความเสี่ยงและข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงานลดลง

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 มีความเป็นผู้นำ กล้าตัดสินใจ และสามารถแก้ไขปัญหาได้ทันทั่วทั้งที่

4.1.2 มีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุตามวัตถุประสงค์

4.1.3 สามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

4.1.4 ความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้ตามความจำเป็น

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 ผู้บริหารเป็นที่ยอมรับทั้งจากภายในบริษัทและภายนอกบริษัท

4.2.2 บริษัทมีวิสัยทัศน์ในการดำเนินธุรกิจที่ชัดเจน

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้บริหารบริษัทต้องรักษาความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างต่อเนื่อง เพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะเป็นผู้ที่ส่งเสริมสนับสนุนให้บริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินงาน ดังนั้นผู้บริหารต้องมีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบพร้อมช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียน

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 ผู้บริหารที่รักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะเป็นผลให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามแผนและบรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้ และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

6. ข้อเสนอแนะ ปัจจัยอื่น ๆ ในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

6.1 ผู้บริหารต้องมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายหรือได้รับความไม่ธรรมจากการที่บริษัทละเมิดสิทธิหรือเพิกเฉยต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเปลี่ยนแปลง ซึ่งต้นทุนทางการเงินที่เปลี่ยนแปลงนี้นักลงทุนจะพิจารณาว่าบริษัทที่จะลงทุนนั้นภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นหรือลดลง จึงเป็นเหตุผลที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 หากเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการลงทุนกับบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูง ความเชื่อมั่นการลงทุน ณ ขณะนั้นก็ลดลง นักลงทุนอาจจะชะลอการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงนั้น

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 ช่วงที่กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจพิจารณาของนักลงทุนโดยตรง

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 นักลงทุนใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยในการพิจารณาการซื้อขายหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่าแสดงว่านักลงทุนต่างประเทศเข้ามาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นเป็นผลให้นักลงทุนอาศัยปัจจัยของการแข็งค่าเงินบาทเป็นตัวตัดสินใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 เศรษฐกิจโดยภาพรวมมีการขยายตัว

3.1.2 นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศให้การยอมรับในระบบการบริหารของรัฐบาล

3.1.3 นักลงทุนไม่ต้องกังวลกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายของรัฐบาล

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจที่ได้รับการกระตุ้นจากนโยบายของรัฐบาลที่บริหารประเทศอย่างต่อเนื่อง

3.2.2 มีการลงทุนจากนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนภายในประเทศเพิ่มขึ้น

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 การแจ้งข้อมูลข่าวสารผ่านระบบสารสนเทศของบริษัท

4.1.2 การให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุนเข้าเยี่ยมชมบริษัท

4.1.3 ชี้แจงข้อมูลทางการเงินผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารเป็นปัจจัยที่อ่อนไหวต่อการตัดสินใจลงทุน บางครั้งมีการสร้างข่าวลืออันเป็นเท็จเพื่อทำให้ราคาผิดปกติไปจากความเป็นจริง ดังนั้น นักลงทุนจะต้องใช้วิจารณญาณในการติดตามข้อมูลข่าวสาร โดยข้อมูลที่จะพิจารณานั้นต้องผ่านการตรวจสอบจากหน่วยงานที่เชื่อถือได้ ต้องมีที่มาของข้อมูล สามารถตรวจสอบข้อมูลกับทางผู้บริหารของบริษัทได้ และหากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะประกาศออกมา จะเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 คำนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

- 5.1.1 คำนีดาวนโจนส์
- 5.1.2 คำนีไฟแนนเชียลไทม์
- 5.1.3 คำนีแนชแคช
- 5.1.4 คำนีสั่งเซ็ง
- 5.1.5 คำนีนิเคอิ
- 5.1.6 คำนีเซียงไฮ้คอมโพสิต

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 คำนีต่างประเทศจะเป็นตัวกำหนดทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมของเศรษฐกิจโลก หากดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวทิศทางเชิงบวกจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อย

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

- 1.1.1 ส่วนต่างราคาจากการซื้อขายหลักทรัพย์
- 1.1.2 ผลตอบแทนจากเงินปันผล และหุ้นปันผล

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

- 1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน
- 1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน
- 1.2.4 สถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.2 กำไรต่อหุ้นของบริษัท

2.1.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 นักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความนำลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว และทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 หากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้น จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

4. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1 การป้องกันความเสี่ยงโดยการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการแจ้งเตือนว่าหลักทรัพย์นั้นเข้าข่ายมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายชั่วคราว

1.1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 หากมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์สามารถควบคุมหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาซื้อขายที่ผิดปกติ และมีบทลงโทษที่ทันต่อเหตุการณ์ จะทำให้นักลงทุนลดความเสียหายจากการลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 การแจ้งเตือนให้ผู้บริหารออกมาชี้แจงข้อมูลที่จริงที่เกิดขึ้น

1.3.2 การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีทางเลือกปฏิบัติ

3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนตระหนักถึงความสำคัญต่อการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 เจ้าหน้าที่ทางการตลาดปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และเกรงกลัวต่อบทลงโทษ

3.2.3 ผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

3.3.3 การมีระบบประมวลผลที่ทำหน้าที่ติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ

3.3.4 การประสานงานขอความร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ให้ช่วยสอดส่องดูแลการปฏิบัติหน้าที่ของเจ้าหน้าที่การตลาดให้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

1.1.3 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

1.1.4 ตัวเลขการนำเข้า- ส่งออก

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ข้อมูลตัวเลขของการเติบโต GDP การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และตัวเลขการนำเข้าส่งออก จะเป็นข้อมูลให้นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งข้อมูลตัวเลขจะสัมพันธ์กับทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศและแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดีหรือเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นที่นักลงทุนมีต่อภาคธุรกิจในการที่จะตัดสินใจลงทุน ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การเติบโตของยอดขายบริษัท การเติบโตของผลกำไรบริษัท และการรักษาความเติบโตของบริษัทอย่างยั่งยืน

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนความเชื่อมโยงต่อการขยายตัวของเติบโตของบริษัท และผลกำไรของบริษัท ดังนั้นหากบริษัทที่มีตัวเลขดังกล่าวออกมาดี จะส่งผลต่อตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยภาพรวม

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นจะสะท้อนถึงการเติบโตของบริษัทและผลกำไรของบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐเป็นตัวกำหนดทิศทางในภาพรวมให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐ เพื่อให้บริษัทนั้นได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาครัฐในการสร้างความเติบโตก้าวหน้าในการดำเนินธุรกิจ

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐเป็นตัวกำหนดทิศทางในภาพรวมให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐ ดังนั้นหากบริษัท มีการปรับ กลยุทธ์และการดำเนินงานให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐได้ ก็จะสามารถสร้างความเติบโตก้าวหน้าในการดำเนินธุรกิจ

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 หากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับกลยุทธ์และการดำเนินงานสอดคล้องกับนโยบายภาครัฐมี จะเป็นผลให้บริษัทมีประกอบการออกมามี และจะเป็นการสร้างเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

นักลงทุน คนที่ 6 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการจัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั่วทั้งองค์กร

1.1.2 บริษัทมีการสื่อสารการควบคุมภายในกิจการที่ดีให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบ

1.1.3 ผู้บริหารทุกระดับชั้น รวมถึงพนักงานสามารถปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายและตามระเบียบของบริษัท

1.1.4 บริษัทมีการสนับสนุนให้มีสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดี

1.1.5 บริษัทมีการประเมินผลและสื่อสารข้อบกพร่องที่เกิดขึ้นของการควบคุมภายในและดำเนินการแก้ไขอย่างทันที่

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นต่อการรายงานทางการเงินและข้อมูลที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน

1.2.2 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นที่จะลงทุนกับบริษัท เพราะมองว่าบริษัทนั้นมีการบริหารงานที่โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

1.2.3 บริษัทดำเนินงานได้ตามนโยบายที่วางไว้

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 คณะกรรมการให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.3 ผู้บริหารและพนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจริยธรรมธุรกิจ

2.1.4 จริยธรรมทางธุรกิจครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลและข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมีความน่าเชื่อถือ

2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทต้องจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร และเผยแพร่ให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องภายในบริษัทรับทราบ ตั้งแต่กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหารทุกระดับ และพนักงานเพื่อให้เป็นแนวปฏิบัติในการทำงาน และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น สอดคล้องกับนโยบายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดไว้

3.1.2 บริษัทมีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและ ทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 การปฏิบัติงานของพนักงานเป็นไปตามแนวปฏิบัติในการทำงานตามที่ บริษัทกำหนดไว้

3.2.2 ผลการดำเนินงานของบริษัทออกมาดี

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุ เป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 ผู้บริหารมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานที่ชัดเจน

4.1.2 ผู้บริหารงานมีความเป็นกลางในการบริหารงาน

4.1.3 ผู้บริหารมีความยืดหยุ่น และปรับเปลี่ยนแนวปฏิบัติบางอย่างได้ตามความ จำเป็นและความเหมาะสมตามแต่สถานการณ์

4.1.4 ผู้บริหารให้รางวัลกับพนักงานที่ทำได้ตามเป้าหมายและให้กำลังใจกับ พนักงานที่ยังทำงานไม่บรรลุเป้าหมาย

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นในตัวผู้บริหาร

4.2.2 บริษัทดำเนินงานเป็นไปตามแผนและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อการบริหารงานของบริษัทเพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความเกี่ยวข้องกับบริษัท ตั้งแต่การอนุมัติเงินกู้ให้บริษัท การทำการค้าร่วมกับบริษัท การปฏิบัติงานภายในบริษัท และการลงทุนกับบริษัท

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 ผู้บริหารต้องให้ความสำคัญต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเพราะจะทำให้เกิดความร่วมมือในการดำเนินงานให้นำพาบริษัทบรรลุการทำงานเป็นไปตามวัตถุประสงค์ และทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดี ทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 อัตราดอกเบี้ยนั้นมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโดยอัตราดอกเบี้ยนั้นจะมีผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ดังนั้นนักลงทุนใช้อัตราดอกเบี้ยพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงต้นทุนทางการเงินของบริษัท และหากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นตาม นักลงทุนจะหลีกเลี่ยงลงทุนกับบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูง

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยส่งผลต่อการตัดสินใจและความเชื่อมั่นในการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงนั้นส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ถ้าอัตราดอกเบี้ยลดลงเป็นผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง บริษัทจะมีกำไรเพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนกับบริษัทและมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยรวมเพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนใช้ในการดูทิศทาง การเคลื่อนไหวเงินทุนเข้า-ออกประเทศ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่าหมายถึงนักลงทุนต่างประเทศโยกย้ายเงินทุนเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะพิจารณาถึงการแข็งค่าหรืออ่อนค่าของอัตราแลกเปลี่ยนในการตัดสินใจลงทุน

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 หากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่เกิดจากการโยกย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาในประเทศ ได้แก่ ค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์ นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น เพราะช่วงเวลาดังกล่าวจะมีเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาจำนวนมาก เป็นผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 ทำให้การบริหารงานของรัฐบาลมีความมั่นคง

3.1.2 นักลงทุนลงทุนได้อย่างไม่กังวล สามารถถือหลักทรัพย์เป็นเวลานานได้

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล

3.2.2 บริษัทได้รับนโยบายที่ตอบสนองอย่างต่อเนื่อง

3.2.3 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นตามทิศทาง การขยายตัวของเศรษฐกิจที่มาจากการนโยบายของรัฐอย่างต่อเนื่อง

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 ข้อมูลประกอบการแบบรายไตรมาส และข้อมูลแบบรายปี

4.1.2 ข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นภายในบริษัทผ่านทาง โทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ และเว็บไซต์ของบริษัท

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 นักลงทุนใช้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนในการพิจารณาการลงทุนและติดตามความเคลื่อนไหวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นก่อนการตัดสินใจลงทุนข้อมูลที่นักลงทุนพิจารณานั้นต้องมาจากแหล่งข้อมูลเชื่อถือ จึงจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีแนชแดกซ์

5.1.3 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.4 ดัชนีนิเคอิ

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมักจะเคลื่อนไหวในทิศทางที่สอดคล้องกันกับทิศทางเศรษฐกิจโลก หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเคลื่อนไหวทิศทางบวกจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 ผลตอบแทนจากเงินปันผล และหุ้นปันผล

1.1.2 ส่วนต่างราคาจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน

1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทที่กำลังเติบโต หรือเป็นบริษัทที่เติบโตเต็มที่แล้ว

2.1.4 กำไรต่อหุ้น

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 นักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อความนำลงทุนกับบริษัทดังกล่าว และทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นหากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้น เพราะอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น หมายถึง ผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนซื้อหลักทรัพย์

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 ตรวจสอบการเคลื่อนไหวราคาของหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ

1.1.2 การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาผิดปกติและให้หลักทรัพย์นั้นต้องวางเงินสดเต็มจำนวนในการซื้อขาย

1.1.3 การห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวจนกว่าจะมีการชี้แจงข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 หากมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความรัดกุม และมีบทลงโทษต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างผิดปกติ จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อการชี้แจงข้อมูลที่ต้องรวมถึงการให้ความร่วมมือปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีทางเลือกปฏิบัติ

3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนให้ความสำคัญต่อการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 ผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

1.1.3 ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค

1.1.4 ตัวเลขการส่งออก-นำเข้า

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ข้อมูลตัวเลขของการเติบโต GDP การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค และตัวเลขการส่งออก-นำเข้า นักลงทุนจะใช้เป็นตัวชี้้นำในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งข้อมูลตัวเลขจะสัมพันธ์กับทิศทางของการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศและแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 ข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจที่มีค่าออกมาดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ความเชื่อมั่นที่นักลงทุนมีต่อภาคธุรกิจในการที่จะลงทุนในโครงการต่าง ๆ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วยนโยบายของบริษัท กลยุทธ์ของบริษัท และผลประกอบการบริษัท

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากบริษัทมีนโยบายบริษัทที่ชัดเจน มีการปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ และมีผลการดำเนินงานที่ดีจะส่งผลต่อตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยภาพรวม

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 ตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจะมีผลต่อภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีการเติบโต นั้นจะเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามมา

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 ส่งเสริมให้ประชาชนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นด้วยการให้สิทธิในการลดหย่อนภาษีต่าง ๆ

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐมีการส่งเสริมให้เกิดการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาคประชาชน การส่งเสริมในภาคเอกชน เช่น การให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอได้รับการยกเว้นไม่ต้องเสียภาษี การส่งเสริมในภาคประชาชน เช่น ส่งเสริมให้ประชาชนมีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การให้นำเงินจากการซื้อหน่วยลงทุนไปลดหย่อนภาษี

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 ทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นจากการได้รับการยกเว้นภาษี

3.3.2 นักลงทุนได้รับการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐจากการได้รับการลดหย่อนภาษีจากการซื้อหน่วยลงทุน

นักวิชาการ คนที่ 1 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการกำหนดมาตรฐาน นโยบายและระเบียบปฏิบัติด้านการควบคุมภายในไว้อย่างชัดเจน

1.1.2 บริษัทมีการสื่อสารการควบคุมภายในกิจการที่ดีให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบ

1.1.3 คณะกรรมการมีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน

1.1.4 หน่วยงานที่ทำหน้าที่รับผิดชอบในการตรวจสอบมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร ช่วยลดข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน

1.2.2 บริษัทดำเนินงานได้ตามแผนงานและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้

1.2.3 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นการลงทุนกับบริษัท

1.2.4 การรายงานข้อมูลทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่ต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 บริษัทให้ความเห็นชอบการจัดทำจริยธรรมทางธุรกิจเป็นลายลักษณ์อักษร

2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.3 ผู้บริหารและพนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจริยธรรมธุรกิจ

2.1.4 จริยธรรมทางธุรกิจครอบคลุมการปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทดำเนินธุรกิจด้วยความมีจริยธรรม

2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือกับคู่ค้าในการดำเนินธุรกิจและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

2.2.3 นักลงทุนได้รับข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือจากบริษัท

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีต้องมีการจัดทำไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

3.1.2 นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีต้องสอดคล้องกับแผนงานของบริษัท

3.1.3 ผู้บริหาร และพนักงานยึดถือและปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามที่บริษัทได้จัดทำขึ้น

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 การปฏิบัติงานของผู้บริหาร และพนักงานเป็นไปตามแผนงานของบริษัทที่วางไว้

3.2.2 ระบบการทำงานของบริษัทมีความเป็นสากล และมีความน่าเชื่อถือ

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงาน

4.1.2 รับฟังปัญหาและข้อเสนอแนะทั้งจากผู้บริหาร และพนักงาน

4.1.3 สามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

4.1.4 ให้ความสำคัญกับพนักงานที่ทำได้ตามเป้าหมายและให้กำลังใจกับพนักงานที่ยังทำงานไม่บรรลุเป้าหมาย

4.1.5 มีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน สามารถเปลี่ยนแนวปฏิบัติได้ตามความจำเป็นของสถานการณ์

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 ผู้บริหารมีความน่าเชื่อถือ และเป็นที่ยอมรับทั้งภายในและภายนอกบริษัท

4.2.2 นำพาบริษัทให้เติบโตก้าวหน้า และสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังนี้

5.2.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อการบริหารงานของบริษัท เพราะผู้มีส่วนได้ส่วนเสียถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้ตามแผนและบรรลุเป้าหมาย ดังนั้นผู้บริหารสร้างความสัมพันธ์ด้วยการต้องกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเป็นธรรม ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงอย่างเป็นธรรม

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นปัจจัยสำคัญให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้ตามแผนและบรรลุเป้าหมาย ดังนั้นถ้าผู้บริหารสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะเป็นผลให้บริษัทสามารถปฏิบัติงานได้ตามแผนและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 อัตราดอกเบี้ยเกี่ยวข้องกับผลตอบแทนจากการลงทุน

1.1.2 อัตราดอกเบี้ยเกี่ยวข้องกับต้นทุนทางการเงินของบริษัท

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้นักลงทุนเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน หากผลตอบแทนอัตราดอกเบี้ยมากกว่าผลตอบแทนจากการลงทุน นักลงทุนจะย้ายเงินลงทุนมาฝากธนาคารแทน

1.2.2 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและทำให้กำไรลดลง ซึ่งจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อกำไรและต้นทุนของบริษัทที่นำเข้า-ส่งออก

2.1.2 อัตราแลกเปลี่ยนใช้ในการกำหนดทิศทางของกระแสเงินไหลเข้า-ออก

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 หากอัตราแลกเปลี่ยนมีการแข็งค่าส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงและมีกำไรเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น

2.2.2 หากอัตราแลกเปลี่ยนมีการแข็งค่าสาเหตุจากกระแสเงินไหลเข้าจากนักลงทุนต่างประเทศ เป็นผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 ทำให้การบริหารงานของประเทศมีความต่อเนื่อง

3.1.2 นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศให้การยอมรับในระบบการบริหารของรัฐบาล

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อนโยบายและการบริหารงานของรัฐบาล ทำให้มีความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 ข้อมูลด้านตัวเลขที่สำคัญ และแนวโน้มผลประกอบการที่จะเกิดขึ้นแต่ละไตรมาส

4.1.2 ข่าวสารที่เกิดขึ้นภายในบริษัท โดยชี้แจงผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารมีส่วนสร้างความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลข่าวสารต้องมีความน่าเชื่อถือมีการตรวจสอบจากแหล่งที่มา หากข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการที่ประกาศออกมา จะเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีแนชแดกซ์

5.1.3 ดัชนีฮังเซ็ง

5.1.4 ดัชนีนิเคอิ

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศจะแสดงถึงทิศทางการเติบโตและการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เคลื่อนไหวเป็นบวก จะเป็นผลบวกทางด้านจิตวิทยาต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 ส่วนต่างราคาจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 เงินปันผลและหุ้นปันผล

1.1.3 ใบสำคัญแสดงสิทธิ์ในการซื้อหุ้นสามัญ

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน

1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

1.2.4 สภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.3 กำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงทำให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ซึ่งนักลงทุนที่เน้นการลงทุนเพื่อรับเงินปันผลจะแสวงหาบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลสูงและสม่ำเสมอ ดังนั้นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลสูงและจ่ายปันผลสม่ำเสมอจะมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ความเชื่อมั่นการลงทุนจะเพิ่มขึ้น เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 ตรวจสอบการเคลื่อนไหวราคาของหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ และทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายด้วยราคาที่ผิดปกติ

1.1.2 การกำหนดให้หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายด้วยราคาผิดปกติ ต้องวางเงินสดเต็มจำนวนในการซื้อขาย

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ต้องทันต่อเหตุการณ์ มีความเป็นปัจจุบัน ลดความเสียหายให้กับนักลงทุน และมีบทลงโทษต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาผิดปกติ จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำการขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

2.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

2.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

2.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลข่าวสารในข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น

2.3.2 การพักการซื้อขายชั่วคราวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

2.3.3 การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษมีความเป็นกลางโดยไม่มีการเลือกปฏิบัติ

3.1.2 บทลงโทษนั้นทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.3 บทลงโทษมีความหนักเบาต่อการกระทำความผิดที่เกิดขึ้น

3.1.4 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนตระหนักและให้ความสำคัญต่อการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 จำนวนผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตามกฎหมาย

3.3.3 การมีระบบประมวลผลติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาผิดปกติ

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 การเติบโตของ GDP

1.1.2 ข้อมูลตัวเลขการส่งออก-นำเข้า

1.1.3 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ข้อมูลการเติบโตของ GDP ข้อมูลตัวเลขการส่งออก-นำเข้า การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน จะมีความสัมพันธ์กับการเติบโตเศรษฐกิจโดยรวม ดังนั้นนักลงทุนจะใช้ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 ถ้าตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจออกมาดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน เพราะตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงการเติบโตของบริษัท

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง เครื่องมือให้ภาครัฐและภาคเอกชนติดตามภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย การเติบโตของรายได้บริษัท การเติบโตของกำไรบริษัท

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจนั้นเป็นข้อมูลที่ได้มาจากการสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ซึ่งรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับภาวะธุรกิจของบริษัทต่าง ๆ ทั่วประเทศ ดังนั้นหากบริษัทมีการเติบโตของรายได้และมีกำไรเพิ่มขึ้นในภาพรวม จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นทางธุรกิจให้เพิ่มขึ้นตามมา

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 หากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น เกิดจากการที่บริษัทมีการเติบโตของรายได้และกำไรในภาพรวม ดังนั้นนักลงทุนเมื่อใช้ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นการลงทุนพิจารณาในการลงทุน จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มมากขึ้น

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายภาครัฐเป็นตัวส่งเสริมให้เกิดการลงทุนในภาคเอกชน โดยนโยบายภาครัฐจากจัดทำผ่านพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ดังนั้นบริษัทและนักลงทุนจะต้องปรับเปลี่ยนพฤติกรรมให้สอดคล้องตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ เพื่อให้ได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐสูงสุด

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐเป็นตัวส่งเสริมให้เกิดการลงทุนในภาคเอกชน หากบริษัทมีการจัดทำนโยบายและกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐจะเป็นผลให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดี มีกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงนักลงทุนที่ต้องปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐก็จะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับประโยชน์จากนโยบายดังกล่าว

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 หากบริษัทและนักลงทุนปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน และพฤติกรรมการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐ จะเป็นผลให้บริษัทและนักลงทุนได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ เป็นผลให้บริษัทเป็นที่น่าสนใจลงทุน และนักลงทุนก็มีความเชื่อมั่นในการลงทุนเช่นกัน

นักวิชาการ คนที่ 2 สรุปได้ดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 กระบวนการดำเนินการควบคุมภายในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

1.1.1 บริษัทมีการจัดทำคู่มือการปฏิบัติงานให้กับพนักงาน

1.1.2 บริษัทมีการสื่อสารการควบคุมภายในกิจการที่ดีให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบ

1.1.3 บริษัทมีสภาพแวดล้อมและบรรยากาศในการทำงานที่ดี

1.1.4 บริษัทมีการวางแผน การควบคุม และการติดตามที่เหมาะสม

1.1.5 บริษัทมีนโยบายไม่ให้พนักงานเปิดเผยข้อมูลภายในของบริษัทต่อบุคคลภายนอกที่ไม่ใช่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

1.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการควบคุมภายในกิจการจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

1.2.1 บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร ช่วยลดข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน

1.2.2 บริษัทดำเนินงานได้ตามแผนงานและบรรลุเป้าหมายที่วางไว้

1.2.3 นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นการลงทุนกับบริษัท

1.2.4 ข้อมูลภายในบริษัทไม่ถูกเผยแพร่ให้กับผู้ที่ไม่เกี่ยวข้อง ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตัวบริษัทว่ากลยุทธ์หรือแผนการดำเนินงานจะไม่รั่วไหล

2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทบาทหน้าที่และสิ่งที่จะต้องปฏิบัติให้ถูกต้องตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

2.1.1 บริษัทต้องดำเนินธุรกิจไม่ขัดต่อกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม

2.1.2 บริษัทส่งเสริมให้บุคลากรปฏิบัติงานด้วยความมีจริยธรรมในการทำงาน

2.1.3 ผู้บริหารและพนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามจริยธรรมธุรกิจ

2.1.4 ผู้บริหารมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง น่าเชื่อถือ อย่างตรงไปตรงมา

2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำจริยธรรมทางธุรกิจมาใช้ในองค์กร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นไปตามกฎหมาย ศีลธรรม และจริยธรรม

2.2.2 บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน

2.2.3 คู่ค้าของบริษัทเกิดความเชื่อมั่นในการร่วมดำเนินธุรกิจ

2.2.4 บริษัทเป็นที่น่าสนใจลงทุน

3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

3.1.1 บริษัทที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น ต้องมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลไว้เป็นลายลักษณ์อักษร

3.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการได้ดีขึ้น

3.2.2 ส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในการที่บริษัทดำเนินกิจการที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ และการทำงานมีประสิทธิภาพ เป็นไปตามมาตรฐานสากล

4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4.1 คุณลักษณะของภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่เหมาะสมที่จะทำให้การทำงานบรรลุเป้าหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

4.1.1 มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานที่ชัดเจน

4.1.2 มีความเป็นกลางในการบริหารงาน

4.1.3 เป็นแบบอย่างภาวะผู้นำให้กับผู้บริหารระดับล่าง

4.1.4 สามารถแก้ไขสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทัน่วงที

4.1.5 ให้รางวัลกับพนักงานที่ทำได้ตามเป้าหมายและให้กำลังใจกับพนักงานที่ยังทำงานไม่บรรลุเป้าหมาย

4.2 ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

4.2.1 นักลงทุนให้ความน่าเชื่อถือในตัวผู้บริหารและมีความเชื่อมั่นในการบริหารงาน

4.2.2 บริษัทมีแผนงานและทิศทางในการบริหารงานที่เป็นไปตามแผนที่บริษัทกำหนดไว้

5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

5.1 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีดังต่อไปนี้

5.1.1 เจ้าหนี้ของบริษัท

5.1.2 คู่ค้าของบริษัท

5.1.3 ลูกหนี้ของบริษัท

5.1.4 พนักงานบริษัท

5.1.5 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.2 ความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับผลของการบริหารมีลักษณะดังต่อไปนี้

5.2.1 การบริหารงานของบริษัทต้องคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องในทุก ๆ ฝ่าย ดังนั้นหากผู้บริหารมีการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย จะทำให้เกิดการร่วมมือและมีความคล่องตัวในการดำเนินงาน

5.3 ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีผลต่อความสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.3.1 หากบริษัทคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างทั่วถึงจะเป็นผลให้บริษัทได้รับความร่วมมือและการสนับสนุนจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และมีผลทำให้บริษัทบรรลุเป้าหมายในการดำเนินงาน และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนตามมา

ด้านความเสี่ยง

1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.1.1 นักลงทุนจะเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจในการลงทุน

1.2 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากนั้น นักลงทุนจะเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

ธนาคาร ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงจะส่งผลให้นักลงทุนนั้นให้ความสำคัญกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.1.1 อัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยที่ใช้ในการดูทิศทางของการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่านั้นหมายถึงนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งนักลงทุนรายย่อยจะใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจพิจารณาลงทุน

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 หากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อทิศทางของการเคลื่อนย้ายของเงินลงทุนของต่างชาติ ดังนั้นหากอัตราแลกเปลี่ยนแข็งค่าแสดงว่าเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น เป็นผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ความมั่นคงทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง

3.1.2 นักลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนได้อย่างต่อเนื่อง

3.2 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 บรรยากาศการลงทุนเป็นไปด้วยความราบรื่น

3.2.2 นักลงทุนคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างชัดเจน

4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการลงทุนให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุน ดังนี้

4.1.1 ข้อมูลผลประกอบการของบริษัท ทั้งรายไตรมาส และรายปี

4.1.2 การออกโรดโชว์ตามภูมิภาค เพื่อให้นักลงทุนทราบถึงทิศทางการดำเนินงานของบริษัท

4.1.3 ข่าวสารความเคลื่อนไหวของบริษัท รวมถึงแผนในการดำเนินงานต่าง ๆ

4.2 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

4.2.1 ข้อมูลข่าวสารมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน เพราะนักลงทุนจะใช้ในการประกอบการพิจารณาการตัดสินใจลงทุน หากข้อมูลข่าวสารมาจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

5.1.1 ดัชนีดาวนิโจนส์

5.1.2 ดัชนีเสตรทโทมส์

5.1.3 ดัชนีฮั่งเซ็ง

5.1.4 ดัชนีนิเคอิ

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

5.2.1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นตัวกำหนดทิศทางของเศรษฐกิจโลก หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวในแดนบวกนั้นคือ มีการประกาศข้อมูลทางเศรษฐกิจที่สำคัญของประเทศผู้นำทางเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวในแดนบวกด้วย จึงเป็นผลให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนการเข้าซื้อหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบ ดังนี้

1.1.1 กำไรส่วนต่างจากการซื้อขายหลักทรัพย์

1.1.2 เงินปันผลและหุ้นปันผลที่ได้รับ

1.2 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

1.2.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.2.2 ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุน

1.2.3 การศึกษาข้อมูลของนักลงทุน

1.2.4 สภาพเศรษฐกิจขณะที่กำลังลงทุน

1.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะ เป็นกำไรส่วนต่างจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเงินปันผลที่ได้รับ จะส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

2.1.1 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ฯ

2.1.3 กำไรต่อหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.1 อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 นักลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสาเหตุ ดังนี้

3.1.1 ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าเพิ่มขึ้น จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้น

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1.1.1 การพักการซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวเพื่อรอการชี้แจงจากผู้บริหารบริษัทต่อข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

1.1.2 การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายด้วยราคาที่ผิดปกติ

1.1.3 การให้ผู้ซื้อหลักทรัพย์ต้องวางเงินสดเต็มจำนวนในการซื้อขาย

1.2 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 มาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน เพราะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงให้นักลงทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาผิดปกติ

1.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการจัดการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

1.3.1 การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขาย เช่น เครื่องหมาย T1, T2, T3, SP, NP, H, และ NC

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสม ดังนี้

2.1.1 บทลงโทษทำให้บริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลง

2.1.2 บทลงโทษมีความเป็นปัจจุบันต่อสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

2.1.3 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

2.2 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนี้

2.2.1 จำนวนบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลง

2.2.2 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถูกห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์หรืออาจถูกถอดออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนเพิ่มขึ้น

2.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 การให้ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกมาชี้แจงข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

2.3.2 การพักการซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา

2.3.3 การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณีที่บริษัทเพิกเฉยหรือละเลยในการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความเหมาะสม ดังนี้

3.1.1 บทลงโทษเป็นผลให้มีจำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.1.2 บทลงโทษนั้นมีความเป็นปัจจุบันต่อสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

3.1.3 บทลงโทษมีทั้งโทษทางอาญาและทางแพ่ง

3.2 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นักลงทุนตระหนักถึงการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2.2 จำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

3.2.3 การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และเป็นสากล

3.3 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวทางในการป้องกันหรือแก้ไขผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

3.3.1 การชี้แจงถึงบทลงโทษในการกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนทราบ

3.3.2 การติดตามผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มาดำเนินคดีตาม

กฎหมาย

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

1.1 นักลงทุนใช้ดัชนีเศรษฐกิจดังต่อไปนี้ เป็นตัวชี้วัดการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.1.1 ตัวเลขการส่งออก – นำเข้า

1.1.2 การเติบโตของ GDP

1.1.3 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

1.1.4 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

1.2 ดัชนีเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.2.1 ตัวเลขการส่งออกนำเข้า การเติบโตของ GDP การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน นักลงทุนจะใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลตัวเลขจะสัมพันธ์กับทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศ ทิศทางการลงทุนจากต่างประเทศและแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.3 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1.3.1 หากข้อมูลตัวเลขด้านดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดี จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2.1 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดระดับสถานะเศรษฐกิจของประเทศ ถ้าค่าความเชื่อมั่นทางธุรกิจออกมาเพิ่มขึ้น หมายถึงเศรษฐกิจกำลังเติบโต จะส่งผลให้มีการลงทุน มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ความเชื่อมั่นทางธุรกิจประกอบด้วย ข้อมูลการผลิต ต้นทุนการผลิต ยอดคำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน

2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.2.2 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีความเชื่อมโยงต่อการขยายตัวของเติบโตของบริษัท และผลกำไรของบริษัท ดังนั้นหากบริษัทที่มีตัวเลขดังกล่าวออกมามี จะส่งผลต่อตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจโดยภาพรวม

2.3 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.3.1 หากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้น นั้นหมายถึง เศรษฐกิจกำลังเติบโต มีการลงทุน มีการจ้างงาน ส่งผลให้นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนเพิ่มขึ้น

3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

3.1 ภาครัฐมีการกำหนดนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.1.1 นักลงทุนใช้นโยบายภาครัฐในการกำหนดแผนการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐ เพื่อให้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากนโยบายดังกล่าว

3.2 นโยบายภาครัฐมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.2.1 นโยบายภาครัฐจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านทางแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ดังนั้นหากบริษัทมีการปรับแผนกลยุทธ์การดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ จะเป็นการช่วยส่งเสริมให้กับบริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงการทำให้ภาพรวมของบริษัทเป็นที่น่าลงทุนในมุมมองของนักลงทุน

3.3 นโยบายภาครัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

3.3.1 บริษัทที่มีการปรับแผนกลยุทธ์การดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ จะช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น และทำให้ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุน

ขั้นตอนที่ 3 การวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ในการวิจัย แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในระยะที่ 1 นี้ผู้วิจัยได้ดำเนินการ ศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยใช้วิธีการวิจัยเชิงปริมาณ โดยได้นำผลของการศึกษาในขั้นตอนที่ 1-2 จากการศึกษาการตรวจสอบเอกสาร ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีต่าง ๆ และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง และการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อหา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยได้นำมาสรุปเป็นกรอบ

แนวคิด เพื่อจัดทำแบบสอบถามในการดำเนินการวิจัย ซึ่งมีแนวทางการดำเนินการตามกรอบแนวคิด ดังนี้

ผู้วิจัยนำแบบสอบถามไปเก็บข้อมูลกับประชากรเป้าหมายที่เข้าร่วมสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จำนวน 340 คน โดยใช้กฎอัตราส่วนระหว่างจำนวนประชากรเป้าหมายกับจำนวนพารามิเตอร์ 20 : 1 ตามแนวคิดของนางลักษณ์ วิรัชชัย (2542, น. 54) ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยจึงกำหนดขนาดตัวอย่างตามแนวคิดของนางลักษณ์ ซึ่งผู้วิจัยมีพารามิเตอร์หรือตัวแปรทั้งหมด 17 ตัวแปร ที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปัจจัยด้านมาตรการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

การวิเคราะห์โมเดลสมการเชิงโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM) ด้วยโปรแกรมลิสเรล (LISREL) (สุภมาศ อังสุโชติ สมถวิล วิจิตรวรรณ และรัชนิกุล ภิญ โยธยานุวัฒน์, 2554, น. 1-2) มีลักษณะที่สำคัญคือ 1) สามารถวิเคราะห์เพื่อประมาณค่าทุกค่าด้วยการวิเคราะห์เพียงครั้งเดียว ทำให้โมเดลการวิเคราะห์เป็นโมเดลเดียวกับโมเดลการวิจัย โมเดลการวิจัยนี้คือสมมติฐานการวิจัยที่แสดงในรูปของโมเดล 2) การวิเคราะห์โมเดลสมการเชิงโครงสร้างนี้เป็นการผ่อนคลายข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์ด้วยสถิติอื่น ๆ ได้ เช่น การวิเคราะห์องค์ประกอบ (Factor Analysis) ได้กำหนดว่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรทุกตัวต้องมีการแจกแจงปกติ ที่มีค่าเฉลี่ยเป็นศูนย์และความแปรปรวนเป็น 1 ความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตัวหนึ่งจะสัมพันธ์กับความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตัวอื่นไม่ได้ เป็นต้น แต่การวิเคราะห์โมเดลสมการเชิงโครงสร้างจะอนุญาตให้ความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตัวหนึ่งสัมพันธ์กับความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตัวอื่นได้ 3) เป็นการทดสอบความตรงของโมเดลที่ได้จากการวิเคราะห์ว่าสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์หรือไม่ 4) ทดสอบความไม่แปรเปลี่ยนของโมเดลเมื่อกำหนดตัวอย่างเปลี่ยนไป โมเดลสมการเชิงโครงสร้างใช้วิเคราะห์เพื่อยืนยันโมเดลมากกว่าใช้วิเคราะห์เพื่อสำรวจหรือสร้างโมเดล

เหมาะสำหรับทดสอบทฤษฎีมากกว่าการสร้างทฤษฎี โมเดลสมการเชิงโครงสร้าง (Structural Equation Modeling: SEM) จึงเป็นเพียงเครื่องมือชนิดหนึ่งสำหรับวิเคราะห์ข้อมูลโดยโมเดลนั้นจะต้องมีทฤษฎีหรือหลักฐานรองรับ ดังนั้นการสร้างโมเดลจึงต้องมีการอ้างอิงทฤษฎีที่มีอยู่แล้วหรือพัฒนาจากผลการวิจัยที่มีอยู่ก่อนตลอดจนการบูรณาการจากงานวิจัยหลายเรื่องหรือใช้งานวิจัยเดิมเป็นต้นฉบับแล้วเพิ่มตัวแปรเข้าในโมเดล การจัดลำดับตัวแปรในโมเดลที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรจะต้องจัดจากซ้ายไปขวา ตัวแปรที่อยู่ทางขวาเป็นตัวแปรที่ถูกกระทบโดยตัวแปรอื่นๆ ที่อยู่ทางซ้าย ตัวแปรที่ถูกกระทบคือ ตัวแปรตามหรือตัวแปรผล

ผู้วิจัยนำเสนอตามขั้นตอนการปฏิบัติของการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างด้วยโปรแกรมลิสเรล โดยเริ่มต้นจากการกำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลตามแบบจำลองสมมติฐานการวิจัย การกำหนดข้อมูลจำเพาะตามรูปแบบความสัมพันธ์โครงสร้างเส้นของแบบจำลองสมมติฐานการวิจัย การตรวจสอบการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างด้วยโปรแกรมลิสเรล และการตรวจสอบคุณสมบัติของข้อมูลตามข้อตกลงเบื้องต้นของสถิติการตรวจสอบความตรงของแบบจำลองสมมติฐานการวิจัย การปรับแบบจำลอง และการทดสอบความตรง ของแบบจำลองสมมติฐานการวิจัยมีความกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ แล้วสรุปและแปลความหมายผลการวิเคราะห์ โดยจำแนกค่าอิทธิพลเชิงสาเหตุออกเป็นอิทธิพลทางตรงอิทธิพลอ้อมของตัวแปร ตามรูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายละเอียดของการวิเคราะห์ข้อมูล จะนำเสนอเป็นรายหัวข้อดังต่อไปนี้

1. ผลการตรวจสอบข้อมูลเบื้องต้น เพื่อนำไปสู่การทดสอบสมมติฐาน ในการตรวจสอบตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้าง โดยโปรแกรมลิสเรล
2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์แทนตัวแปรและค่าสถิติต่าง ๆ ดังนี้

1. สัญลักษณ์ใช้แทนตัวแปร

1.1 ตัวแปรกลุ่มที่ 1

CORP (X ₁)	แทน	หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
ICG	แทน	ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ
BEB	แทน	ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ
CGP	แทน	ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
LED	แทน	ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

	STK	แทน	ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
	RISK (X_2)	แทน	ความเสี่ยง
	IRB	แทน	ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย
	FER	แทน	ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน
	SPP	แทน	ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง
	IIT	แทน	ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน
	FSP	แทน	ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
	RULE (X_3)	แทน	กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย			
	MSK	แทน	ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมซื้อขาย
หลักทรัพย์			
	CPF	แทน	ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตาม
กฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			
	PPS	แทน	ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขาย
	RETU (X_4)	แทน	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
	ROI	แทน	ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
	DIY	แทน	ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล
	ROE	แทน	ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

1.2 ตัวแปรกลุ่มที่ 2

	CONF (Y)	แทน	ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
	EIE	แทน	ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ
	BSI	แทน	ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
	PPA	แทน	ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

2. สัญลักษณ์ที่ใช้แทนค่าสถิติ

Mdn	แทน	ค่ามัธยฐาน (Median)
I.R.	แทน	ค่าพิสัยระหว่างควอไทล์ (Interquartile Range)
\bar{X}	แทน	ค่าเฉลี่ย (Mean)
S.D.	แทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

SKEWNESS	แทน	ค่าความเบ้ (Skewness)
KURTOSIS	แทน	ค่าความโด่ง (Kurtosis)
R	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Product Moment Correlation Coefficient)
R^2	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์พหุคูณยกกำลังสอง (Squared Multiple Correlation) หรือสัมประสิทธิ์การพยากรณ์
χ^2	แทน	ค่าสถิติไค-สแควร์ (Chi - square)
df	แทน	องศาอิสระ (Degree of Freedom)
P-value	แทน	ระดับนัยสำคัญทางสถิติ
GFI	แทน	ดัชนีวัดระดับความสอดคล้องเหมาะสม (Goodness of Fit Index)
AGFI	แทน	ดัชนีวัดระดับความความสอดคล้องที่ปรับแก้ แล้ว (Adjusted Goodness of Fit Index)
CFI	แทน	ดัชนีวัดระดับความสอดคล้องเหมาะสม เปรียบเทียบ (Comparative Fit Index)
RMR	แทน	ดัชนีค่ารากกำลังสองเฉลี่ยของเศษเหลือ (Root Mean Square Residual)
RMSEA	แทน	ดัชนีค่าความคลาดเคลื่อนในการประมาณ ค่าพารามิเตอร์ (Root Mean Square Error of Approximation)
CN	แทน	ค่าขนาดตัวอย่างวิกฤต (Critical N)
DE	แทน	อิทธิพลทางตรง (Direct Effects)
IE	แทน	อิทธิพลทางอ้อม (Indirect Effects)
TE	แทน	อิทธิพลรวม (Total Effects)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ตารางที่ 4.1

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความ เชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1. เพศ		
1.1 ชาย	236	69.41
1.2 หญิง	104	30.59
รวม	340	100.00
2. อายุ		
2.1 น้อยกว่า 30 ปี	44	12.94
2.2 30 – 40 ปี	101	29.71
2.3 41 – 50 ปี	132	38.82
2.4 มากกว่า 50 ปีขึ้นไป	63	18.53
รวม	340	100.00
3. สถานภาพ		
3.1 โสด	197	57.94
3.2 สมรส	106	31.18
3.3 หม้าย/หย่า	23	6.76
3.4 แยกกันอยู่	14	4.12
รวม	340	100.00

(ต่อ)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความ เชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย	จำนวน (คน)	ร้อยละ
4. ระดับการศึกษา		
4.1 ต่ำกว่าปริญญาตรี	13	3.82
4.2 ปริญญาตรี	53	15.59
4.3 สูงกว่าปริญญาตรี	274	80.59
รวม	340	100.00

จากตารางที่ 4.1 พบว่าข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามเป็นเพศชาย (ร้อยละ 69.14) และเพศหญิง (ร้อยละ 30.59) อายุ 41 – 50 ปี (ร้อยละ 38.82) รองลงมา 30 – 40 ปี (ร้อยละ 29.71) และน้อยกว่า 30 ปี (ร้อยละ 12.94) สถานภาพ โสด (ร้อยละ 57.94) รองลงมา สมรส (ร้อยละ 31.18) และหม้าย/หย่า (ร้อยละ 6.76) การศึกษา สูงกว่าปริญญาตรี (ร้อยละ 80.59) รองลงมาปริญญาตรี (ร้อยละ 15.59) และต่ำกว่าปริญญาตรี (ร้อยละ 3.82)

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ตารางที่ 4.2

ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1. จำนวนเงินลงทุน		
1.1 ต่ำกว่า 100,000 บาท	34	10.00
1.2 100,000 – 500,000 บาท	132	38.83
1.3 500,001 – 1,000,000 บาท	78	22.94
1.4 1,000,001 – 2,000,000 บาท	59	17.35
1.5 สูงกว่า 2,000,000 บาท	37	10.88
รวม	340	100.00
2. ประสบการณ์ในการลงทุน		
2.1 น้อยกว่า 1 ปี	62	18.23
2.2 1 - 3 ปี	149	43.82
2.3 4 – 6 ปี	96	28.24
2.4 มากกว่า 6 ปี	33	9.71
รวม	340	100.00
3. สัดส่วนเงินลงทุนทั้งหมดเทียบกับทรัพย์สิน		
3.1 น้อยกว่าร้อยละ 10	82	24.12
3.2 ร้อยละ 10 – 30	177	52.06
3.3 ร้อยละ 30 – 60	53	15.59
3.4 มากกว่าร้อยละ 60	28	8.23
รวม	340	100.00

(ต่อ)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย	จำนวน (คน)	ร้อยละ
4. ระยะเวลาในการลงทุน		
4.1 น้อยกว่า 1 ปี	77	22.65
4.2 1 – 3 ปี	115	33.82
4.3 4 – 6 ปี	81	23.82
4.4 มากกว่า 6 ปี	67	19.71
รวม	340	100.00
5. ผลขาดทุนที่สามารถยอมรับได้		
5.1 ไม่สามารถยอมรับได้เลย	0	0.00
5.2 รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 ของเงินลงทุน	171	50.29
5.3 รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 – 30 ของเงินลงทุน	144	42.36
5.4 รับผลขาดทุนได้มากกว่าร้อยละ 30	25	7.35
รวม	340	100.00

จากตารางที่ 4.2 พบว่า ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีจำนวนเงินลงทุน 100,000 – 500,000 บาท (ร้อยละ 38.83) รองลงมา 500,001 – 1,000,000 บาท (ร้อยละ 22.94) และ 1,000,001 – 2,000,000 บาท (ร้อยละ 17.35) มีประสบการณ์ในการลงทุน 1 – 3 ปี (ร้อยละ 43.82) รองลงมา 4 – 6 ปี (ร้อยละ 23.82) และน้อยกว่า 1 ปี (ร้อยละ 22.65) มีสัดส่วนเงินลงทุนทั้งหมดเทียบกับทรัพย์สิน ร้อยละ 10 – 30 (ร้อยละ 52.06) รองลงมาน้อยกว่าร้อยละ 10 (ร้อยละ 24.12) และร้อยละ 30 – 60 (ร้อยละ 15.59) มีระยะเวลาในการลงทุน 1 – 3 ปี (ร้อยละ 33.82) รองลงมา 4 - 6 ปี (ร้อยละ 23.82) และน้อยกว่า 1 ปี (ร้อยละ 22.65) และมีผลขาดทุนที่สามารถยอมรับได้ รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 ของเงินลงทุน (ร้อยละ 50.29) รองลงมา รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 – 30 ของเงินลงทุน (ร้อยละ 42.36) และรับผลขาดทุนได้มากกว่าร้อยละ 30 (ร้อยละ 7.35)

ส่วนที่ 3 ระดับความเชื่อมั่นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ตารางที่ 4.3

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของกลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมและจำแนกรายด้าน

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ด้านหลักการค้ากับคู่แลกเปลี่ยนที่ดี (CORP)	4.15	0.71	มาก
2. ด้านความเสี่ยง (RISK)	4.14	0.71	มาก
3. ด้านกฎระเบียบของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE)	4.16	0.69	มาก
4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU)	4.19	0.70	มาก
รวมเฉลี่ย	4.16	0.70	มาก

จากตารางที่ 4.3 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของกลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมากทุกกลุ่มปัจจัย ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70
2. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.69
3. ด้านหลักการค้ากับคู่แลกเปลี่ยนที่ดี มีค่าเฉลี่ย 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
4. ด้านความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71

ตารางที่ 4.4

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน	
	(\bar{X})	มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ	4.06	0.70	มาก
2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ	4.10	0.72	มาก
3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ที่ดี	4.22	0.71	มากที่สุด
4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์	4.21	0.71	มากที่สุด
5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	4.16	0.72	มาก
รวมเฉลี่ย	4.15	0.71	มาก

จากตารางที่ 4.4 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.15 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยรวม เท่ากับ 0.71 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อยดังนี้

1. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าเฉลี่ย 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
2. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีค่าเฉลี่ย 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
3. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.72
4. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
5. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีค่าเฉลี่ย 4.06 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70

จากข้อมูลค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สามารถอธิบายรายละเอียดของแต่ละปัจจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 4.5

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ

ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน	การแปลผล
	(\bar{X})	มาตรฐาน (S.D.)	
1. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดมาตรฐาน นโยบาย และระเบียบปฏิบัติด้านการควบคุมภายในกิจการ	4.12	0.58	มาก
2. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารได้ชี้แจงให้กับนักลงทุน	4.07	0.72	มาก
3. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่	4.01	0.78	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายในให้คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบ	4.21	0.69	มากที่สุด
5. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบควบคุมภายในกิจการอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง			
รวมเฉลี่ย	4.06	0.70	มาก

จากตารางที่ 4.5 พบว่า ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.06 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. บริษัทมีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของของระบบควบคุมภายในกิจการอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
2. บริษัทมีการกำหนดมาตรฐาน นโยบาย และระเบียบปฏิบัติด้านการควบคุมภายในกิจการ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.58
3. บริษัทปฏิบัติตามได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารได้ชี้แจงให้กับนักลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
4. บริษัทมีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายในให้คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.78
5. บริษัทมีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.90 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72

ตารางที่ 4.6

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจไว้เป็นลายลักษณ์อักษร	4.01	0.70	มาก
2. หากจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน จะทำให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.09	0.76	มาก
3. หากบริษัทมีการส่งเสริมให้ทุกคนในบริษัทปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ จะทำให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.17	0.71	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการรายงานข้อมูลตรงตามความเป็นจริงกับข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏ	4.23	0.69	มากที่สุด
5. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการติดตามการปฏิบัติงานตามแนวทางจริยธรรมธุรกิจตามที่บริษัทได้กำหนดไว้	4.15	0.67	มาก
6. หากผู้บริหารบริษัทมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน			
รวมเฉลี่ย	4.10	0.72	มาก

จากตารางที่ 4.6 พบว่า ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. บริษัทมีการติดตามการปฏิบัติงานตามแนวทางจริยธรรมธุรกิจตามที่บริษัทได้กำหนดไว้ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
2. บริษัทที่มีการรายงานข้อมูลตรงตามความเป็นจริงกับข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71
3. บริษัทมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67
4. บริษัทมีการส่งเสริมให้ทุกคนในบริษัทปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.76
5. บริษัทให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจไว้เป็นลายลักษณ์อักษร มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70
6. จริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการ ผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.76

ตารางที่ 4.7

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี	ค่าเฉลี่ย \bar{X}	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร	4.28	0.69	มากที่สุด
2. หากคณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบายและแผนงานที่สำคัญของบริษัท ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.19	0.73	มาก
3. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัท และสอดคล้องกับนโยบายของ ก.ล.ต.	4.18	0.71	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการเผยแพร่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้นักลงทุนได้รับทราบ	4.25	0.68	มากที่สุด
5. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง	4.20	0.72	มาก
รวมเฉลี่ย	4.22	0.71	มากที่สุด

จากตารางที่ 4.7 พบว่า ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 3 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. บริษัทที่มีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.28 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
2. บริษัทที่มีการเผยแพร่นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้นักลงทุนได้รับทราบ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
3. บริษัทที่มีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและ ทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
4. บริษัทที่มีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบายและแผนงานที่ สำคัญของบริษัท มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73
5. บริษัทที่จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัท และ สอดคล้องกับนโยบายของ ก.ล.ต. มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ตารางที่ 4.8

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. หากผู้บริหารบริษัทมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงาน ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.16	0.71	มาก
2. หากผู้บริหารบริษัทกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.13	0.74	มาก
3. หากผู้บริหารบริษัทมีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.29	0.68	มากที่สุด
4. หากผู้บริหารบริษัทมีการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงานซึ่งจะเป็นผลอัตราการลาออกของพนักงานลดลง จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.21	0.68	มากที่สุด
5. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ผู้บริหารมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้หากมีความจำเป็น เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง	4.24	0.72	มากที่สุด
รวมเฉลี่ย	4.21	0.71	มากที่สุด

จากตารางที่ 4.8 พบว่า ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 3 ข้อ และระดับมาก จำนวน 2 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ผู้บริหารบริษัทมีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.29 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
2. ผู้บริหารมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้หากมีความจำเป็น เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.24 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75
3. ผู้บริหารบริษัทมีการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงานซึ่งจะเป็นผลอัตราการลาออกของพนักงานลดลง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
4. ผู้บริหารบริษัทมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71
5. ผู้บริหารบริษัทกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74

ตารางที่ 4.9

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	4.31	0.63	มากที่สุด
2. หากผู้บริหารมีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.12	0.72	มาก
3. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีแนวทางในการต่อต้านการทุจริตการทะเลาะ และการเพิกเฉย ในการปฏิบัติงาน	4.20	0.70	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม	4.10	0.75	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม	4.14	0.85	มาก
5. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	4.11	0.66	มาก
6. หากบริษัทมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน			
รวมเฉลี่ย	4.16	0.72	มาก

จากตารางที่ 4.9 พบว่า ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และ ระดับมาก จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. บริษัทมีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.31 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.63
2. บริษัทมีแนวทางในการต่อต้านการทุจริต การละเลย และการเพิกเฉยในการปฏิบัติงาน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70
3. บริษัทที่มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อรับทราบปัญหาหรือข้อร้องเรียนดังกล่าว มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.85
4. ผู้บริหารมีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
5. บริษัทมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายหรือความไม่เป็นธรรมจากการที่บริษัทละเมิดสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66
6. บริษัทเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75

ตารางที่ 4.10

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง

ด้านความเสี่ยง	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย	4.09	0.74	มาก
2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน	4.12	0.70	มาก
3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง	4.16	0.71	มาก
4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน	4.17	0.69	มาก
5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ต่างประเทศ	4.14	0.72	มาก
รวมเฉลี่ย	4.14	0.71	มาก

จากตารางที่ 4.10 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยรวม เท่ากับ 0.71 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อยดังนี้

1. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีค่าเฉลี่ย 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.69
2. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
3. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

0.72

4. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีค่าเฉลี่ย 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70
5. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีค่าเฉลี่ย 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.74

จากข้อมูลค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ด้านความเสี่ยง สามารถอธิบายรายละเอียดของแต่ละปัจจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 4.11

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย

ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ธนาคารท่านจะมีความเชื่อมั่นการ ลงทุน	4.13	0.75	มาก
2. อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	3.98	0.78	มาก
3. หากบริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ สูงขึ้นจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการ ลงทุนของท่าน	4.09	0.72	มาก
4. ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่ เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการ ลงทุนของท่าน	4.16	0.73	มาก
5. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัท ที่มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อ ร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย			
รวมเฉลี่ย	4.09	0.74	มาก

จากตารางที่ 4.11 พบว่า ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.74 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73
2. ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75
3. ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
4. อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
5. บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.98 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.78

ตารางที่ 4.12

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ระดับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็ง ค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์ สหรัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ของท่าน	4.14	0.72	มาก
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีผล ต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.16	0.74	มาก
3. อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทาง กระแสเงินเข้าออกของเงินลงทุนจาก ต่างประเทศ ดังนั้นหากมีกระแสเงิน ลงทุนจากต่างประเทศเข้ามามากขึ้นจะ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.09	0.71	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตรา แลกเปลี่ยน	4.12	0.67	มาก
5. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อความ เชื่อมั่นการลงทุนในการคูทิศทางการ เคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ	4.11	0.68	มาก
รวมเฉลี่ย	4.12	0.70	มาก

จากตารางที่ 4.12 พบว่า ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74
2. ระดับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
3. บริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67
4. อัตราแลกเปลี่ยนใช้คู่มือทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
5. อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทางการแสวงหาเงินเข้าออกของเงินลงทุนจากต่างประเทศ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71

ตารางที่ 4.13

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง

ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน	
	(\bar{X})	มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนหาก สถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคง	4.15	0.72	มาก
2. สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลต่อความ เชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	4.19	0.71	มาก
3. การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลมีผลต่อความ เชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	4.21	0.73	มากที่สุด
4. ความมั่นคงทางการเมืองทำให้ท่าน สามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุน และมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน	4.10	0.70	มาก
5. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของ ท่าน	4.17	0.71	มาก
รวมเฉลี่ย	4.16	0.71	มาก

จากตารางที่ 4.13 พบว่า ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงรัฐบาล มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73
2. สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71
3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71
4. สถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคงมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
5. ความมั่นคงทางการเมืองทำให้สามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

ตารางที่ 4.14

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน

ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน	การแปลผล
	(\bar{X})	มาตรฐาน (S.D.)	
1. ข้อมูลข่าวสารการลงทุนส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	4.15	0.72	มาก
2. ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้อง ตรงไปตรงมา ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	4.23	0.66	มากที่สุด
3. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับจากโบรกเกอร์หรือข่าวลือในห้วงคำหลักทรัพย์	4.14	0.68	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ได้รับผ่านทางผู้บริหารบริษัทโดยตรง	4.22	0.67	มากที่สุด
5. ข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน	4.11	0.70	มาก
6. ข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทและส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน	4.18	0.72	มาก
รวมเฉลี่ย	4.17	0.69	มาก

จากตารางที่ 4.14 พบว่า ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.69 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้อง ตรงไปตรงมา มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66
2. ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับผ่านทางผู้บริหารบริษัทโดยตรง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67
3. ข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
4. ข้อมูลข่าวสารการลงทุนส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
5. นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ได้รับจากโบรกเกอร์หรือข่าวลือในห้องค้าหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
6. ข่าวสารที่ผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์ ฯ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

ตารางที่ 4.15

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ต่างประเทศ	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาด หลักทรัพย์ต่างประเทศ ส่งผลต่อความ เชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	4.13	0.76	มาก
2. หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ต่างประเทศเพิ่มขึ้น ท่านจะมีความ เชื่อมั่นในการลงทุน	4.15	0.69	มาก
3. ท่านให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาด ต่างประเทศในการสร้างความเชื่อมั่น ในการลงทุน	4.17	0.73	มาก
4. หากดัชนีต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผล ให้ท่านได้รับผลตอบแทนจากการ ลงทุนเพิ่มขึ้น และสร้างความเชื่อมั่น การลงทุนให้กับท่าน	4.09	0.72	มาก
5. ท่านมีการซื้อหลักทรัพย์และมีความ เชื่อมั่นเพิ่มขึ้น เมื่อดัชนีตลาด ต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวในทิศ ทางบวก	4.14	0.69	มาก
รวมเฉลี่ย	4.14	0.72	มาก

จากตารางที่ 4.15 พบว่า ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. นักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาดต่างประเทศ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73
2. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
3. ดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวในทิศทางบวก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
4. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.76
5. ดัชนีต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72

ตารางที่ 4.16

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน	
		มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์	4.18	0.72	มาก
2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.17	0.70	มาก
3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์	4.14	0.64	มาก
รวมเฉลี่ย	4.16	0.69	มาก

จากตารางที่ 4.16 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.69 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อยดังนี้

1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.72

2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70

3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.64

จากข้อมูลค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอธิบายรายละเอียดของแต่ละปัจจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 4.17

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขาย หลักทรัพย์	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. มาตรการการควบคุมการซื้อขาย หลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน ให้กับท่าน	4.13	0.75	มาก
2. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ก.ล.ต. มี มาตรการการควบคุมการซื้อขาย หลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการ ลงทุนให้กับท่าน	4.18	0.72	มาก
3. หากมีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อ ขายหลักทรัพย์และมีการตรวจสอบการ ซื้อขายอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้ท่านมี ความเชื่อมั่นการลงทุน	4.16	0.69	มาก
4. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อ ขายหลักทรัพย์ ส่งผลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนของท่าน	4.22	0.74	มากที่สุด
5. หากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวด ต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ จะ ส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	4.20	0.72	มาก
รวมเฉลี่ย	4.18	0.72	มาก

จากตารางที่ 4.17 พบว่า ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74
2. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
3. ตลาดหลักทรัพย์ ฯ และ ก.ล.ต. มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
4. มีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และมีการตรวจสอบการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
5. มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75

ตารางที่ 4.18

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตาม ตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตาม กฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความ เชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.12	0.74	มาก
2. บริษัทที่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาด หลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน ให้กับท่าน	4.18	0.73	มาก
3. ท่านมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษบริษัท ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาด หลักทรัพย์ฯ	4.20	0.66	มาก
4. ท่านให้ความเชื่อมั่นการลงทุนหากมี การติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติ ตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ	4.07	0.69	มาก
5. หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ให้ความสำคัญ และตระหนัก ถึงการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาด หลักทรัพย์ จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการ ลงทุนของท่าน	4.26	0.69	มากที่สุด
6. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติ ตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.17	0.68	มาก
รวมเฉลี่ย	4.17	0.70	มาก

จากตารางที่ 4.18 พบว่า ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อและระดับมาก จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ และตระหนักถึงการปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.26 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
2. นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66
3. บริษัทที่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73
4. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
5. บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74
6. นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นการลงทุนหากมีการติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69

ตารางที่ 4.19

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.19	0.67	มาก
2. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์	4.21	0.63	มากที่สุด
3. ท่านมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันต่อเหตุการณ์ และสามารถดำเนินการกับผู้กระทำผิดได้อย่างถูกต้อง	4.07	0.64	มาก
4. ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อเจ้าหน้าที่การตลาดที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริต และมีจริยธรรม	4.10	0.63	มาก
5. หากจำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น	4.12	0.65	มาก
รวมเฉลี่ย	4.14	0.64	มาก

จากตารางที่ 4.19 พบว่า ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยโดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.64 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.63
2. บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67
3. จำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.65
4. เจ้าหน้าที่การตลาดที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริต และมีจริยธรรม มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.63
5. บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันต่อเหตุการณ์ และสามารถดำเนินการกับผู้กระทำผิดได้อย่างถูกต้อง มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.64

ตารางที่ 4.20

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน	
		มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	4.19	0.71	มาก
2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	4.19	0.70	มาก
3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	4.19	0.69	มาก
รวมเฉลี่ย	4.19	0.70	มาก

จากตารางที่ 4.20 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.70 โดยแต่ละปัจจัยมีค่าเฉลี่ยดังนี้

1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70
3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

0.69

จากข้อมูลค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ สามารถอธิบายรายละเอียดของแต่ละปัจจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 4.21

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. หากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.15	0.70	มาก
2. การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.20	0.67	มาก
3. หากได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น	4.21	0.74	มากที่สุด
4. หากท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน	4.12	0.73	มาก
5. ท่านใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.25	0.72	มากที่สุด
รวมเฉลี่ย	4.19	0.71	มาก

จากตารางที่ 4.21 พบว่า ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72
2. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74
3. การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67
4. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70
5. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73

ตารางที่ 4.22

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. หากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.21	0.68	มากที่สุด
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.14	0.75	มาก
3. หากได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้น ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น	4.09	0.78	มาก
4. บริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.23	0.66	มากที่สุด
5. หากท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.22	0.70	มากที่สุด
6. ท่านใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.25	0.64	มากที่สุด
รวมเฉลี่ย	4.19	0.70	มาก

จากตารางที่ 4.22 พบว่า ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 4 ข้อ และระดับมาก จำนวน 2 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.64
2. บริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66
3. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70
4. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
5. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไปส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75
6. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.78



ตารางที่ 4.23

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.21	0.73	มากที่สุด
2. หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองมีค่าเพิ่มค่า ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น	4.13	0.71	มาก
3. ท่านใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.27	0.64	มากที่สุด
4. ท่านให้ความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นหากผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น	4.18	0.68	มาก
5. บริษัทที่มีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นที่น่าสนใจลงทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.16	0.70	มาก
รวมเฉลี่ย	4.19	0.69	มาก

จากตารางที่ 4.23 พบว่า ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.69 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.27 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.64

2. หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73

3. ผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68

4. บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นที่น่าสนใจลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71

ตารางที่ 4.24

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ	4.00	0.64	มาก
2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	4.01	0.67	มาก
3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ	3.93	0.65	มาก
รวมเฉลี่ย	3.98	0.65	มาก

จากตารางที่ 4.24 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 3.98 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยรวม เท่ากับ 0.65 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามาก ไปค่าน้อยดังนี้

1. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.67
2. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.64
3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีค่าเฉลี่ย 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.65

จากข้อมูลค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอธิบายรายละเอียดของแต่ละปัจจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 4.25

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. ท่านใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวชี้ระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	4.10	0.66	มาก
2. หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	3.97	0.71	มาก
3. การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของท่าน	3.95	0.66	มาก
4. หากข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของภาคเอกชนมีค่าเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	4.00	0.62	มาก
5. หากตัวเลขการส่งออกมากกว่าตัวเลขการนำเข้า จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการตัดสินใจลงทุนของท่าน	3.98	0.56	มาก
6. หากหากบริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่ดี มีการเติบโตของยอดขายจะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจ และสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	4.02	0.61	มาก
รวมเฉลี่ย	4.00	0.64	มาก

จากตารางที่ 4.25 พบว่า ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.64 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 6 ข้อ เรียงลำดับ ค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. นักลงทุนใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวชี้วัดระดับความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66
2. บริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่ดี มีการเติบโตของยอดขายจะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.02 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.61
3. ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของภาคเอกชนมีค่าเพิ่มขึ้น มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.62
4. ตัวเลขการส่งออกมากกว่าตัวเลขการนำเข้า จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการตัดสินใจลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.98 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.56
5. ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.97 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71
6. การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.95 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66



ตารางที่ 4.26

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน	การแปลผล
	(\bar{X})	มาตรฐาน (S.D.)	
1. ท่านใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้นำระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	3.94	0.70	มาก
2. หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	4.02	0.61	มาก
3. การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน	4.00	0.68	มาก
4. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดที่ช่วยประเมินภาวะเศรษฐกิจในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	4.08	0.69	มาก
5. ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	3.99	0.65	มาก
รวมเฉลี่ย	4.01	0.67	มาก

จากตารางที่ 4.26 พบว่า ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.67 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับ ค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดที่ช่วยประเมินภาวะเศรษฐกิจในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.08 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
2. หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.02 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.61
3. การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68
4. ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.99 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.65
5. นักลงทุนใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้แนะระดับความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.94 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

ตารางที่ 4.27

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	การแปลผล
1. บริษัทที่ได้รับการส่งเสริมนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	3.93	0.66	มาก
2. หากท่านได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	3.87	0.65	มาก
3. บริษัทจดทะเบียนๆ ที่มีการปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	3.96	0.69	มาก
4. ความเชื่อมั่นการลงทุนของท่านเกิดจากทิศทางนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมภาคธุรกิจ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	3.95	0.61	มาก
รวมเฉลี่ย	3.93	0.65	มาก

จากตารางที่ 4.27 พบว่า ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวมเท่ากับ 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.65 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากทั้งหมด จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. บริษัทจดทะเบียนๆ มีการปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับนโยบายภาครัฐจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69
2. ความเชื่อมั่นการลงทุนของเกิดจากทิศทางนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมภาคธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.95 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.61
3. บริษัทที่ได้รับการส่งเสริมนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66

4. นักลงทุนได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.87 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.65

1. ผลการตรวจสอบข้อมูลเบื้องต้น เพื่อนำไปสู่การทดสอบสมมุติฐาน ในการตรวจสอบตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้าง โดยโปรแกรมลิสเรล

1.1. ข้อตกลงเบื้องต้นของการใช้โปรแกรมลิสเรล คือ ลักษณะของข้อมูลต้องกระจายแบบโค้งปกติ ทุกตัวแปรจะต้องได้ทั้ง 2 ค่า คือ ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) โดยค่าความเบ้และค่าความโด่งไม่เกิน ± 3 ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ Kline (2011, p. 50) ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทำการตรวจสอบค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.28

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยภาพรวมและจำแนกรายด้าน

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)
1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP)	4.15	0.71
2. ด้านความเสี่ยง (RISK)	4.14	0.71
3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE)	4.16	0.69
4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU)	4.19	0.71
รวมเฉลี่ย	4.16	0.71

จากตารางที่ 4.28 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปรากฏว่ามีค่าเฉลี่ยโดยรวม 4.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม 0.71 เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71

2. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.69
3. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าเฉลี่ย 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71
4. ด้านความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71

ตารางที่ 4.29

ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วน		
		เบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	ความเบ้ (Skewness)	ความโด่ง (Kurtosis)
1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP)				
1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ	4.06	0.70	-0.312	-0.338
(ICG)				
1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ (BEB)	4.10	0.71	-0.201	-0.502
1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแล กิจการที่ดี (CGP)	4.22	0.71	-0.219	-0.210
1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ (LED)	4.21	0.71	-0.301	-0.255
1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (STK)	4.16	0.72	-0.221	-0.237
รวมเฉลี่ย	4.15	0.71		

จากตารางที่ 4.29 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.15 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.71 โดยนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบคุณลักษณะของข้อมูลว่ามีการกระจายเป็น โคนงปกติหรือไม่ โดยทดสอบค่าสถิติความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย พบว่า ค่าความเบ้ และค่าความโด่งของตัวแปรทั้ง 5 ตัวแปร มีค่าความเบ้น้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.312 ถึง -0.201 และมีค่าความโด่งน้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.502 ถึง -0.210

ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ Kline (2011, p.50) แสดงให้เห็นว่าปัจจัยหรือตัวบ่งชี้มีลักษณะการแจกแจงเข้าใกล้โค้งปกติ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีความเหมาะสมที่จะทำการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างต่อไป

ตารางที่ 4.30

ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านความเสี่ยง

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วน		
		เบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	ความเบ้ (Skewness)	ความโด่ง (Kurtosis)
2. ด้านความเสี่ยง (RISK)				
2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย (IRB)	4.09	0.74	-.160	.360
2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน (FER)	4.12	0.70	-.065	.290
2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง (SPP)	4.16	0.71	-.260	.310
2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน (IIT)	4.17	0.69	-.251	.280
2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ต่างประเทศ (FSP)	4.14	0.72	-.063	.260
รวมเฉลี่ย	4.14	0.71		

จากตารางที่ 4.30 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ในด้านความเสี่ยงมีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.71 โดยนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบคุณลักษณะของข้อมูลว่ามีการกระจายเป็น โค้งปกติหรือไม่โดยทดสอบค่าสถิติความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย พบว่า ค่าความเบ้ และค่าความโด่งของตัวแปรทั้ง 5 ตัวแปร มีค่าความเบ้น้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -.260 ถึง -.063 และมีค่าความโด่งน้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง .260 ถึง .360 ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ Kline (2011, p.50) แสดงให้เห็นว่าปัจจัยหรือตัวบ่งชี้มีลักษณะการแจกแจงเข้าใกล้โค้งปกติ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีความเหมาะสมที่จะทำการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างต่อไป

ตารางที่ 4.31

ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วน		
		เบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	ความเบ้ (Skewness)	ความโด่ง (Kurtosis)
3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE)				
3.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการ ซื้อขายหลักทรัพย์ (MSK)	4.18	0.72	-.602	-.402
3.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CPF)	4.17	0.70	-.592	-.380
3.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิด ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ (PPS)	4.14	0.64	-.632	-.366
รวมเฉลี่ย	4.16	0.69		

จากตารางที่ 4.31 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.69 โดยนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบคุณลักษณะของข้อมูลว่ามีการกระจายเป็นโค้งปกติหรือไม่โดยทดสอบค่าสถิติความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย พบว่า ค่าความเบ้ และค่าความโด่งของตัวแปรทั้ง 3 ตัวแปร มีค่าความเบ้น้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -.632 ถึง -.592 และมีค่าความโด่งน้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -.402 ถึง -.366 ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่อยู่ในเกณฑ์มียอมรับได้ Kline (2011, p.50) แสดงให้เห็นว่าปัจจัยหรือตัวบ่งชี้มีลักษณะการแจกแจงเข้าใกล้โค้งปกติ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีความเหมาะสมที่จะทำการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างต่อไป

ตารางที่ 4.32

ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วน		
		เบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	ความเบ้ (Skewness)	ความโด่ง (Kurtosis)
4. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน				
หลักทรัพย์ (RETU)				
4.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)	4.19	0.71	-.260	.370
4.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY)	4.19	0.70	-.360	.290
4.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	4.19	0.69	-.260	.220
รวมเฉลี่ย	4.19	0.71		

จากตารางที่ 4.32 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ในด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 4.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.71 โดยนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบคุณลักษณะของข้อมูลว่ามี การกระจายเป็นโค้งปกติหรือไม่โดยทดสอบค่าสถิติความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย พบว่า ค่าความเบ้ และค่าความโด่งของตัวแปรทั้ง 3 ตัวแปร มีค่าความเบ้

น้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -.360 ถึง -.260 และมีค่าความโด่งน้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง .220 ถึง .370 ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ Kline (2011, p.50) แสดงให้เห็นว่าปัจจัยหรือตัวบ่งชี้มีลักษณะการแจกแจงเข้าใกล้โค้งปกติ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีความเหมาะสมที่จะทำการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างต่อไป

ตารางที่ 4.33

ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรอิสระ ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมและจำแนกรายด้าน

ตัวแปรสังเกตได้	ค่าเฉลี่ย (\bar{X})	ส่วน		
		เบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	ความเบ้ (Skewness)	ความโด่ง (Kurtosis)
5. ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF)				
5.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ (EIE)	4.00	0.64	-.250	.360
5.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ(BSI)	4.01	0.67	-.560	.390
5.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ (PPA)	3.93	0.65	-.451	.221
รวมเฉลี่ย	3.98	0.65		

จากตารางที่ 4.33 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ในด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 3.98 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.65 และเมื่อจำแนกรายด้านเรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากที่สุดไปค่าน้อย ดังนี้

1. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.67
2. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.64
3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีค่าเฉลี่ย 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.65

โดยนำข้อมูลดังกล่าวมาทดสอบคุณลักษณะของข้อมูลว่ามีการกระจายเป็นโค้งปกติหรือไม่ โดยทดสอบค่าสถิติความเบ้ (Skewness) และค่าความโด่ง (Kurtosis) ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย พบว่า ค่าความเบ้ และค่าความโด่งของตัวแปรทั้ง 3 ตัวแปร มีค่าความเบ้น้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -.560 ถึง -.250 และมีค่าความโด่งน้อยกว่า ± 3 โดยมีค่าอยู่ระหว่าง .221 ถึง .390 ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่อยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ Kline (2011, p.50) แสดงให้เห็นว่าปัจจัยหรือตัวบ่งชี้มีลักษณะการแจกแจงเข้าใกล้โค้งปกติ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีความเหมาะสมที่จะทำการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างต่อไป

1.2 ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม และระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน ด้วยวิธี เพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation) เป็นการหาระดับความสัมพันธ์เชิงเส้นที่เรียกว่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) โดยสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ที่มีค่าเป็น (+) หมายความว่า ข้อมูลสองชุดเปลี่ยนแปลงตามกัน กล่าวคือ ถ้าค่าของตัวแปรตัวหนึ่งสูง ค่าของตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะสูงด้วย และถ้าค่าของตัวแปรหนึ่งต่ำ ค่าของตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะต่ำด้วย สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ที่มีค่าเป็น (-) หมายความว่า ข้อมูลสองชุดเปลี่ยนแปลงในทางตรงกันข้ามกัน หรือกลับกัน กล่าวคือ ถ้าค่าของตัวแปรตัวหนึ่งสูง ค่าของตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะต่ำ และถ้าค่าของตัวแปรหนึ่งต่ำ ค่าของตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะสูง สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ที่มีค่าเป็น (0) หมายความว่าข้อมูลทั้งสองชุดไม่เกี่ยวข้องกัน ไม่สัมพันธ์กันหรือไม่แปรผันร่วมกัน (รังสรรค์ สิงหเลิศ, 2553, น. 288) และค่าสัมประสิทธิ์จะมีขอบเขตตั้งแต่ -1.00 ถึง +1.00

ค่าระดับความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นจากค่า Correlation Coefficient (r) มีเกณฑ์วัดระดับความสัมพันธ์ ดังนี้ (คุชฎี อายุวัฒน์ และคณะ, 2535, น. 2)

0.001 – 0.500 ถือว่ามีระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำ

0.501 – 0.700 ถือว่ามีระดับความสัมพันธ์ปานกลาง

0.701 ขึ้นไป ถือว่ามีระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันควรมีค่าสูงสุดไม่เกิน 0.80 เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการเกิด Multi-collinearity ซึ่งหมายถึง ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองสูงมากเกินไป จนไม่เหมาะสมที่จะนำตัวแปรคู่ที่มีความสัมพันธ์กันสูงเข้าไปในสมการทั้งสองตัว (สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์ และกรรณิการ์ สุขเกษม, 2536, น. 25)

ผู้วิจัยแบ่งการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น ดังนี้

ตารางที่ 4.34

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์(r) ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	CORP	RISK	RETU	RULE	CONF
CORP	1.000	.668**	.453**	.418**	.420**
RISK	-	1.000	.568**	.593**	.448**
RETU	-	-	1.000	.464**	.352**
RULE	-	-	-	1.000	.423**
CONF	-	-	-	-	1.000

หมายเหตุ. ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.34 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระที่เป็นตัวแปรพยากรณ์ด้วยกัน 4 กลุ่มตัวแปร รวมทั้งหมด 6 คู่ มีนัยสำคัญที่ระดับ .01 ทั้ง จำนวน 6 คู่ ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .418 ถึง .668 โดยเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) กับ ด้านความเสี่ยง (RISK) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .668
2. ด้านความเสี่ยง (RISK) กับ ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .593
3. ด้านความเสี่ยง (RISK) กับ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .568
4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) กับด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .464
5. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) กับ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .453
6. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) กับ ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .418

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระที่เป็นตัวแปรพยากรณ์ด้วยกัน ทั้ง 4 ตัว กับตัวแปรตาม ซึ่งเป็นตัวแปรเกณฑ์ พบว่ามีค่าตั้งแต่ .352 ถึง .448 และ ตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามจากมากไปหาน้อย ได้แก่

1. ด้านความเสี่ยง (RISK) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .448
2. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ (RULE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .423
3. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .420
4. ด้านผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .352



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ตารางที่ 4.35

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ระหว่างตัวแปรสังเกตได้ทั้งหมดที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	ICG	BEB	CGP	LED	STK	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	CONF
ICG	1.000	0.620**	0.553**	0.259**	0.519**	0.346**	0.386**	0.418**	0.083	0.413**	0.481**	0.304**	0.202**	0.454**	0.467**	0.077	0.280**
BEB	-	1.000	0.761**	0.414**	0.694**	0.447**	0.600**	0.541**	0.285**	0.615**	0.567**	0.258**	0.20**7	0.546**	0.574**	-0.030	0.367**
CGP	-	-	1.000	0.425**	0.748**	0.440**	0.595**	0.662**	0.432**	0.581**	0.585**	0.240**	0.299**	0.601**	0.590**	0.016	0.422**
LED	-	-	-	1.000	0.394**	0.292**	0.257**	0.346**	0.220**	0.330**	0.288**	0.156**	0.154**	0.313**	0.387**	0.083	0.265**
STK	-	-	-	-	1.000	0.465**	0.583**	0.597**	0.421**	0.664**	0.604**	0.323**	0.309**	0.584**	0.571**	-0.014	0.364**
IRB	-	-	-	-	-	1.000	0.612**	0.469**	0.333**	0.496**	0.456**	0.308**	0.247**	0.438**	0.543**	0.267**	0.304**
FER	-	-	-	-	-	-	1.000	0.662**	0.415**	0.631**	0.610**	0.339**	0.298**	0.604**	0.602**	0.121*	0.384**
SPP	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.397**	0.605**	0.604**	0.353**	0.328**	0.719**	0.694**	0.161**	0.376**
IIT	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.450**	0.405**	0.223**	0.219**	0.432**	0.448**	0.077	0.246**
FSP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.680**	0.433**	0.326**	0.681**	0.698**	0.127*	0.472**
ROI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.490**	0.237**	0.669**	0.668**	0.116*	0.489**
DIY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.199**	0.447**	0.480**	0.096**	0.249**
ROE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.362**	0.380**	0.108*	0.210**
MSK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.774**	0.195**	0.436**
CPF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.226**	0.490**
PPS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	0.196**
CONF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000

หมายเหตุ. ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.35 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระที่เป็นตัวแปรพยากรณ์ด้วยกัน 16 ตัวแปร รวมทั้งหมด 120 คู่ มีนัยสำคัญที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -.014 ถึง .761 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันที่มีค่าสูงสุด คือ ด้านจริยธรรมทางธุรกิจ (BEB) กับ ด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGP) และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันที่มีค่าต่ำสุด คือ ด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ (PPS) กับ ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (STK)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระที่เป็นตัวแปรพยากรณ์ด้วยกัน ทั้ง 16 ตัวแปร กับตัวแปรตาม ซึ่งเป็นตัวแปรเกณฑ์ พบว่ามีค่าตั้งแต่ .210 ถึง .490 เรียงจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้

1. ด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CPF) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .490
2. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .489
3. ด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (FSP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .472
4. ด้านมาตรการการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์ (MSK) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .436
5. ด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .422
6. ด้านความมั่นคงทางการเมือง (SPP) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .376
7. ด้านจริยธรรมทางธุรกิจ (BEB) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .367
8. ด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (STK) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .364
9. ด้านอัตราแลกเปลี่ยน (FER) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .348
10. ด้านอัตราดอกเบี้ย (IRB) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .304
11. ด้านการควบคุมภายในกิจการ (ICG) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .280
12. ด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ (LED) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .265
13. ด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .249
14. ด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน (IIT) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .246

15. ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .210

16. ด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ (PPS) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ .196

2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

การวิเคราะห์ปัจจัยเชิงสาเหตุของตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยการตรวจสอบความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์ว่ามีความสอดคล้องกลมกลืนกันเพียงใด โดยมีดัชนีชี้วัดดังนี้

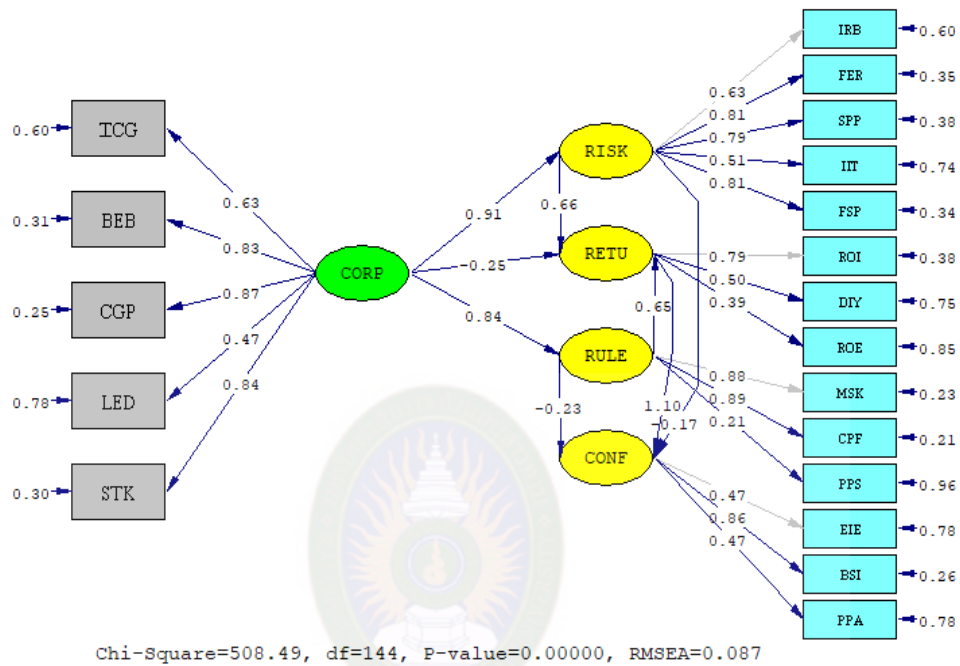
ตารางที่ 4.36

ดัชนีที่ใช้ในการตรวจสอบความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์

ดัชนีความกลมกลืน	เกณฑ์
χ^2/df	< 2.00 สอดคล้องกลมกลืนดี 2.00-5.00 สอดคล้องกลมกลืนพอใช้ได้
GFI (Goodness of Fit Index)	≥ 0.95 สอดคล้องกลมกลืนดี
ดัชนีวัดความสอดคล้อง	0.90-0.95 สอดคล้องกลมกลืนพอใช้ได้
AGFI (Adjusted Goodness of Fit Index)	≥ 0.95 สอดคล้องกลมกลืนดี
ดัชนีวัดระดับความสอดคล้องที่ปรับแก้แล้ว	0.90-0.95 สอดคล้องกลมกลืนพอใช้ได้
RMSEA (Root Mean Square Error of Approximation) ดัชนีความคลาดเคลื่อนในการประมาณค่าพารามิเตอร์	< 0.05 สอดคล้องกลมกลืนดี 0.05-0.08 สอดคล้องกลมกลืนพอใช้ได้ 0.08-0.10 สอดคล้องกลมกลืนไม่ค่อยดี > 0.10 สอดคล้องกลมกลืนไม่ดี
RMR (Root Mean Square Residual) ดัชนีรากกำลังสองเฉลี่ยของเศษเหลือ	< 0.05 สอดคล้องกลมกลืนดี
CN (Critical N) ขนาดตัวอย่างวิกฤติ	> 200 สอดคล้องกลมกลืนดี

หมายเหตุ. ปรับปรุงจาก สถิติวิเคราะห์สำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์และพฤติกรรมศาสตร์: เทคนิคการใช้โปรแกรม LISREL (น. 28-29), โดย สุกมาศ อังศุโชติ สมถวิล วิจิตรวรรณและ รัชนิกุล ภิญโญภาณุวัฒน์, 2554, กรุงเทพฯ: เจริญดีมั่นคงการพิมพ์.

ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ก่อนปรับโมเดลการวิจัย พบว่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนที่เป็นไปตามเกณฑ์คือ CFI=0.96 นอกนั้นไม่เป็นไปตามเกณฑ์ ดังภาพที่ 4.1 และตารางที่ 4.36



ภาพที่ 4.1 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (ก่อนปรับโมเดลการวิจัย)

ตารางที่ 4.37

ค่าสถิติความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ก่อนปรับโมเดลการวิจัย

ค่าดัชนี	เกณฑ์	ค่าสถิติ	แปลผล
P-value of χ^2	> 0.05	0.000	ไม่ผ่านเกณฑ์
χ^2/df	< 2.00	508.49/144=3.531	ไม่ผ่านเกณฑ์
GFI	≥ 0.95	0.86	ไม่ผ่านเกณฑ์
AGFI	≥ 0.95	0.82	ไม่ผ่านเกณฑ์
CFI	≥ 0.95	0.96	ผ่านเกณฑ์
RMR	< 0.05	0.057	ไม่ผ่านเกณฑ์
RMSEA	< 0.05	0.28	ไม่ผ่านเกณฑ์
CN	≥ 200	117.17	ไม่ผ่านเกณฑ์

จากตารางที่ 4.37 จะเห็นได้ว่า ดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนที่ผ่านเกณฑ์คือ CFI=0.96 นอกนั้นไม่เป็นไปตามเกณฑ์ ผู้วิจัยจึงดำเนินการปรับตัวแบบ โดยยึดการทดสอบเพื่อพัฒนาตัวแบบ (Model Generating : MG) โดยมีการปรับตัวแบบ (Model Modification) ซึ่งอาศัยค่าดัชนีตัวแปรตัวแบบ (Model Modification Indices) และคำนึงถึงเหตุผลเชิงทฤษฎี จากนั้นปรับทีละพารามิเตอร์โดยยินยอมให้ผ่อนคลายข้อตกลงเบื้องต้น ให้ความคลาดเคลื่อนสัมพันธ์กันได้ และหยุดปรับตัวแบบเมื่อสถิติได้ตามเกณฑ์ดัชนีความกลมกลืนของตัวแบบจนได้ตัวแบบสุดท้าย ดังตารางที่ 4.38

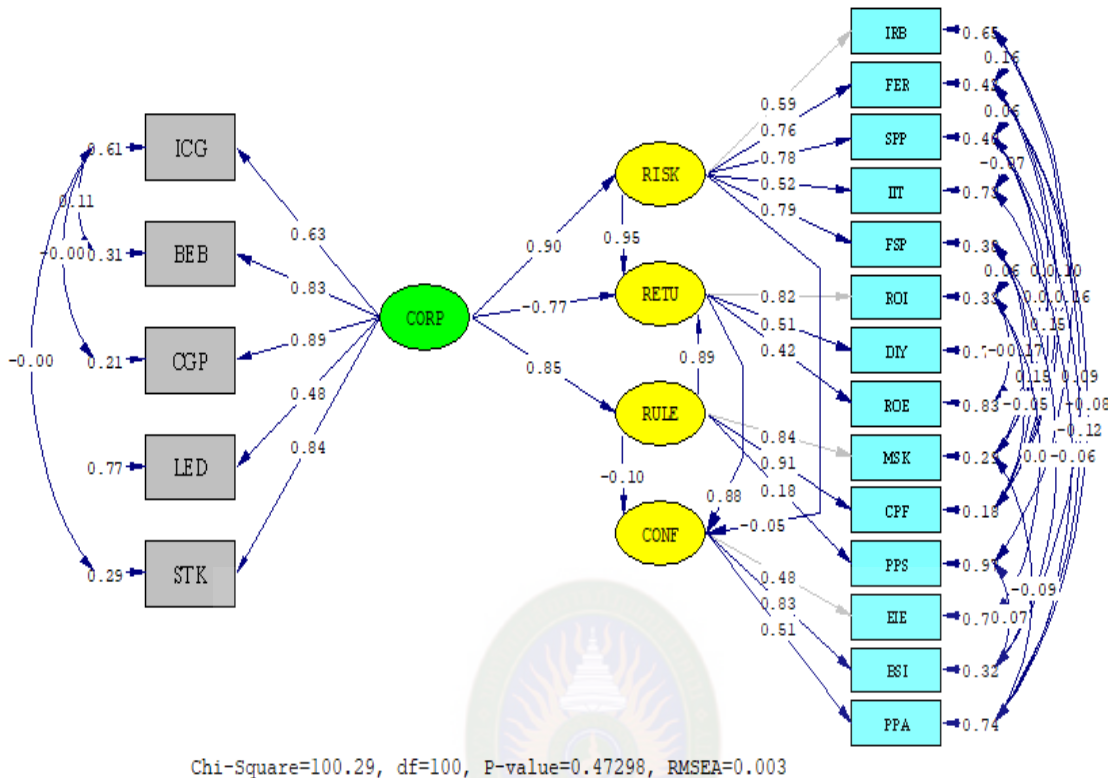
ตารางที่ 4.38

ค่าสถิติความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ หลังปรับโมเดลการวิจัย

ค่าดัชนี	เกณฑ์	ค่าสถิติ	แปลผล
P-value of χ^2	> 0.05	0.473	ผ่านเกณฑ์
χ^2/df	< 2.00	100.29/100=1.003	ผ่านเกณฑ์
GFI	≥ 0.95	0.97	ผ่านเกณฑ์
AGFI	≥ 0.95	0.94	ผ่านเกณฑ์
CFI	≥ 0.95	1.00	ผ่านเกณฑ์
RMR	< 0.05	0.030	ผ่านเกณฑ์
RMSEA	< 0.05	0.003	ผ่านเกณฑ์
CN	≥ 200	448.94	ผ่านเกณฑ์

จากตารางที่ 4.38 จะเห็นได้ว่าตัวแบบตั้งต้นมีค่าสถิติดังต่อไปนี้ ค่าสถิติที่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จนได้ตัวแบบสุดท้ายซึ่งตัวแบบสุดท้ายได้ค่าสถิติ คือ $\chi^2 = 1.003$ P-value = 0.473 GFI = 0.97 AGFI = 0.94 CFI = 1.00 RMR = 0.030 RMSEA = 0.003 และ CN = 448.94 แสดงว่าตัวแบบมีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์โดยมีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลทางตรง ทางอ้อมและอิทธิพลโดยรวม ดังนั้นผู้วิจัยจึงปรับแบบจำลองตามดัชนีการปรับ ดังภาพที่

4.2



ภาพที่ 4.2 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.1)

จากภาพที่ 4.2 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยหลังปรับ โมเดลการวิจัย ผลที่ได้จากการวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างโดยโปรแกรม LISREL ได้ เส้นทางอิทธิพลปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ทั้งอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลโดยรวม ดังนี้

1. อิทธิพลทางตรง คือปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

1.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (RETU) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.88

2. อิทธิพลทางอ้อม ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

2.1 ปัจจัยด้านความเสี่ยง (RISK) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.84

2.2 ปัจจัยด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.78

2.3 ปัจจัยด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.42

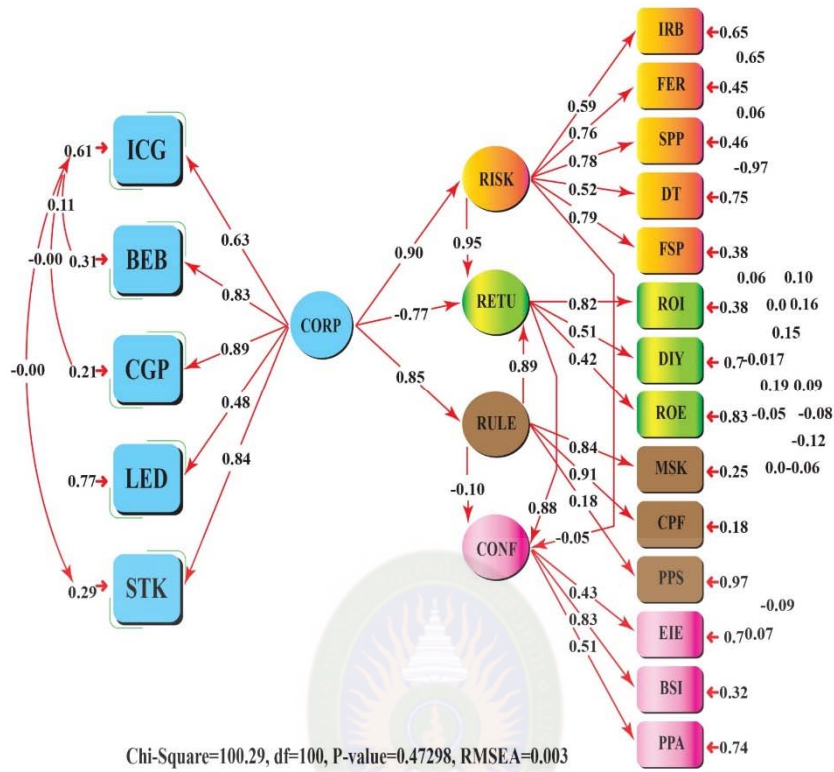
3. อิทธิพลโดยรวม อิทธิพลโดยรวมของตัวแปรที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เรียงลำดับจากมากไปหาน้อย ได้ดังนี้

3.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (RETU) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.88

3.2 ปัจจัยด้านความเสี่ยง (RISK) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.84

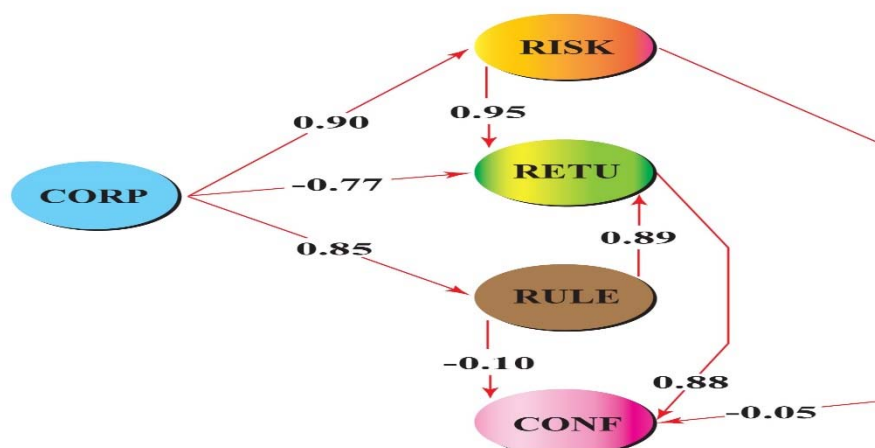
3.3 ปัจจัยด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.78

3.4 ปัจจัยด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลเท่ากับ 0.42



ภาพที่ 4.3 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.2)

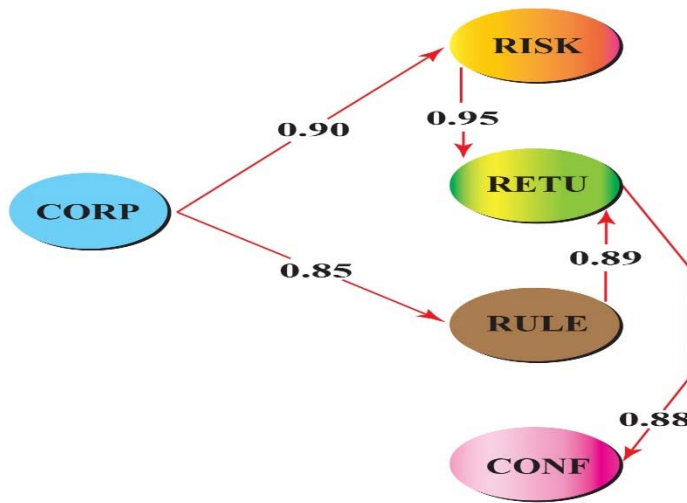
จากภาพที่ 4.3 ผู้วิจัยได้ปรับภาพขนาดของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย) ให้มีขนาดใหญ่ขึ้น เพื่อให้เห็นค่าขนาดของอิทธิพลเส้นทาง (Path Analysis) ของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP), ความเสี่ยง (RISK), กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE), และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) ที่มีอิทธิพลทางตรงและอิทธิพลทางอ้อมต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF)



ภาพที่ 4.4 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.3)

จากภาพที่ 4.4 แสดงค่าขนาดของอิทธิพลเส้นทาง (Path Analysis) ของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย) ผลการวิเคราะห์ปรากฏดังนี้

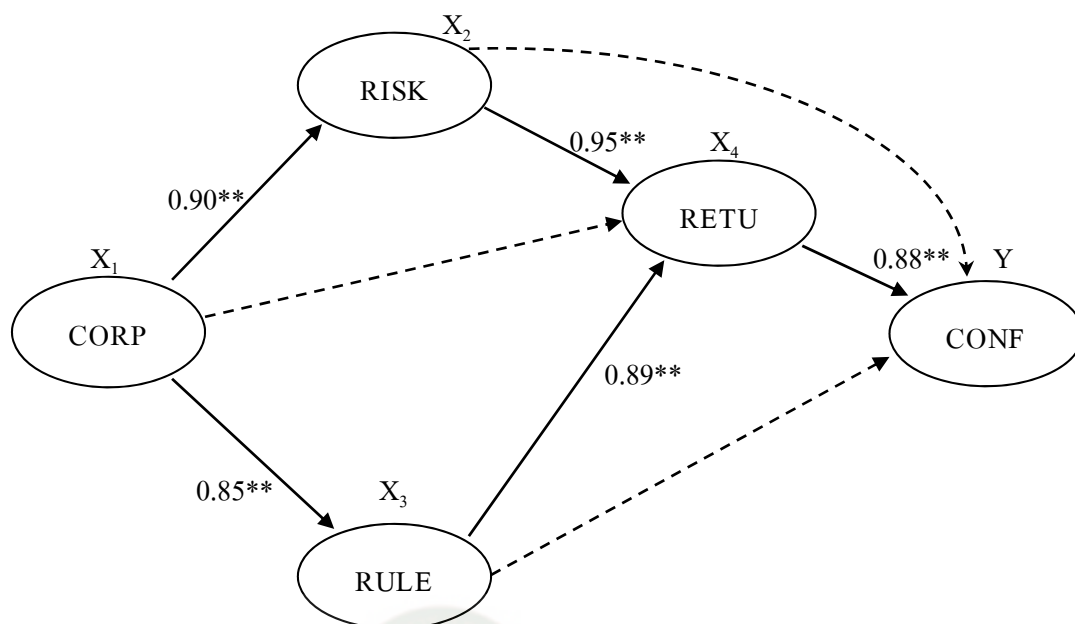
1. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลต่อความเสี่ยง (RISK) เท่ากับ 0.90
2. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ -0.77
3. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) เท่ากับ 0.85
4. ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.95
5. ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ -0.05
6. กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.89
7. กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ -0.10
8. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) มีค่าอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.88



ภาพที่ 4.5 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.4)

จากภาพที่ 4.5 แสดงค่าขนาดของอิทธิพลเส้นทาง (Path Analysis) ของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย) เฉพาะเส้นทางที่มีอิทธิพล ผลการวิเคราะห์ปรากฏดังนี้

1. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลต่อความเสี่ยง (RISK) เท่ากับ 0.90
2. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) เท่ากับ 0.85
3. ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.95
4. กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.89
5. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) มีค่าอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.88



Chi-Square = 100.29, df = 100, P-value = 0.47298, RMSEA = 0.003, CFI = 1.00 ,

GFI 0.97, AGFI = 0.94

ภาพที่ 4.6 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย (หลังปรับโมเดลการวิจัย จากภาพที่ 4.5)

หมายเหตุ. CORP แทน หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 RISK แทน ความเสี่ยง
 RULE แทน กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 RETU แทน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
 CONF แทน ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ได้สมการพยากรณ์ดังนี้

1. สมการพยากรณ์คะแนนดิบ

$$Y = 1.96 + 0.108X_1 + 0.168X_2 + 0.013X_3 + 0.240X_4$$

$$CONF = 1.96 + 0.108(CORP) + 0.168(RISK) + 0.013(RULE) + 0.240(RETU)$$

2. สมการคะแนนมาตรฐาน

$$Z = 0.615Z_1 + 1.551Z_2 + 1.414Z_3 + 2.246Z_4$$

$$CONF = 0.615(CORP) + 1.551(RISK) + 1.414(RULE) + 2.246(RETU)$$

จากภาพที่ 4.6 แสดงค่าขนาดของอิทธิพลเส้นทาง (Path Analysis) ของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ดังตารางที่ 4.39

ตารางที่ 4.39

ค่าขนาดของอิทธิพลเส้นทาง (Path Analysis) ของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

เส้นทาง (Path Analysis)	ค่าอิทธิพล (Effect Size)
X_1 to X_2	0.90 **
X_2 to X_4	0.95 **
X_4 to Y	0.88 **
X_1 to X_3	0.85 **
X_3 to X_4	0.89 **
X_4 to Y	0.88 **

หมายเหตุ. ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.39 พบว่าขนาดของอิทธิพลที่ได้จากการวิเคราะห์แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปรากฏว่าทุกค่ามีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ยกเว้น X_1 to X_4 , X_2 to Y และ X_3 to Y แสดงว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) ไม่มีอิทธิพลทางตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU), ความเสี่ยง (RISK) ไม่มีอิทธิพลทางตรงต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) และกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) ไม่มีอิทธิพลทางตรงต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF)

ตารางที่ 4.40

อิทธิพลทางตรง(DE) อิทธิพลทางอ้อม(IE) และอิทธิพลโดยรวม (TE) ของตัวแปรเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม (หลังปรับโมเดลการวิจัย)

ตัวแปร เชิง สาเหตุ	ตัวแปรผลลัพธ์ภายในแบบจำลอง (หลังปรับโมเดลการวิจัย)														
	CONF			RISK			RETU			RULE			CORP		
	DE	IE	TE	DE	IE	TE	DE	IE	TE	DE	IE	TE	DE	IE	TE
1. RISK	-	0.84**	0.84**	-	-	-	0.95**	-	0.95**	-	-	-	-	-	-
2. RETU	0.88**	-	0.88**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. RULE	-	0.78**	0.78**	-	-	-	0.89**	-	0.89**	-	-	-	-	-	-
4. CORP	-	0.42**	0.42**	0.90**	-	0.90**	-	0.65**	0.65**	0.85**	-	0.85**	-	-	-

หมายเหตุ. DE แทน อิทธิพลทางตรง (Direct Effects)
 IE แทน อิทธิพลทางอ้อม (Indirect Effects)
 TE แทน อิทธิพลรวม (Total Effects)
 RISK แทน ความเสี่ยง
 RETU แทน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
 RULE แทน กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 CORP แทน หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
 CONF แทน ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.40 เมื่อพิจารณาเส้นทางอิทธิพลของปัจจัยเชิงสาเหตุที่ส่งผลต่อตัวแปรตามทั้งอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลโดยรวมดังนี้

1. อิทธิพลทางตรง

ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลทางตรงที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลทางตรงจากค่ามากไปหาน้อย ได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลทางตรงต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.95

1.2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลทางตรงต่อ ความเสี่ยง (RISK) เท่ากับ 0.90

1.3 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลทางตรงต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.89

1.4 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) มีค่าอิทธิพลทางตรงต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.88

1.5 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลทางตรงต่อ กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) เท่ากับ 0.85

2. อิทธิพลทางอ้อม

ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลทางอ้อมที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลทางอ้อมจากค่ามากไปหาค่าน้อย ได้ดังนี้

2.1 ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลทางอ้อมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.84

2.2 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลทางอ้อมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.78

2.3 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลทางอ้อมต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.65

2.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลทางอ้อมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.42

3. อิทธิพลโดยรวม

ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวมจากค่ามากไปหาค่าน้อย ได้ดังนี้

3.1 ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.95

3.2 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.89

3.3 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ ความเสี่ยง (RISK) เท่ากับ 0.90

3.4 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.88

3.5 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) เท่ากับ 0.85

3.6 ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.84

3.7 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.78

3.8 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) เท่ากับ 0.65

3.9 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลโดยรวมต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) เท่ากับ 0.42

ตารางที่ 4.41

ผลการวิเคราะห์ค่าขนาดของอิทธิพลของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) ความเสี่ยง (RISK) กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) ที่มีอิทธิพลทางตรง อิทธิพลทางอ้อม และอิทธิพลโดยรวม ต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF)

ตัวแปรเหตุ (Variable)	ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CONF) (Y)		
	อิทธิพลทางตรง (Direct Effect)	อิทธิพลทางอ้อม (Indirect Effect)	อิทธิพลโดยรวม (Total Effect)
CORP (X ₁)	-	0.42**	0.42**
RISK (X ₂)	-	0.84**	0.84**
RULE (X ₃)	-	0.78**	0.78**
RETU (X ₄)	0.88**	-	0.88**

หมายเหตุ. ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.41 เมื่อพิจารณาอิทธิพลโดยรวมแสดงว่าตัวแปรเหตุที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เรียงลำดับตามความสำคัญดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (RETU) มีค่าอิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.88
2. ความเสี่ยง (RISK) มีค่าอิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.84
3. กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RULE) มีค่าอิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.78
4. หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORP) มีค่าอิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.42

ซึ่งผู้วิจัยได้นำเอาปัจจัยเหล่านี้ไปสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาต่อไป

ระยะที่ 2 เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ขั้นตอนที่ 1 นำผลที่ได้จากการวิจัยระยะที่ 1 มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ผู้วิจัยนำปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มาสังเคราะห์เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพื่อเป็นแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพและเป็นที่น่าสนใจต่อนักลงทุนรวมถึงผู้ที่สนใจลงทุนมากยิ่งขึ้น และผู้วิจัยได้เสนอความคิดเห็นเพิ่มเติมไว้ปรากฏผลดังนี้

1. การสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยแสดงค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางระหว่างปัจจัย โดยเรียงลำดับค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

1.1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีค่าอิทธิพลต่อนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เท่ากับ 0.89

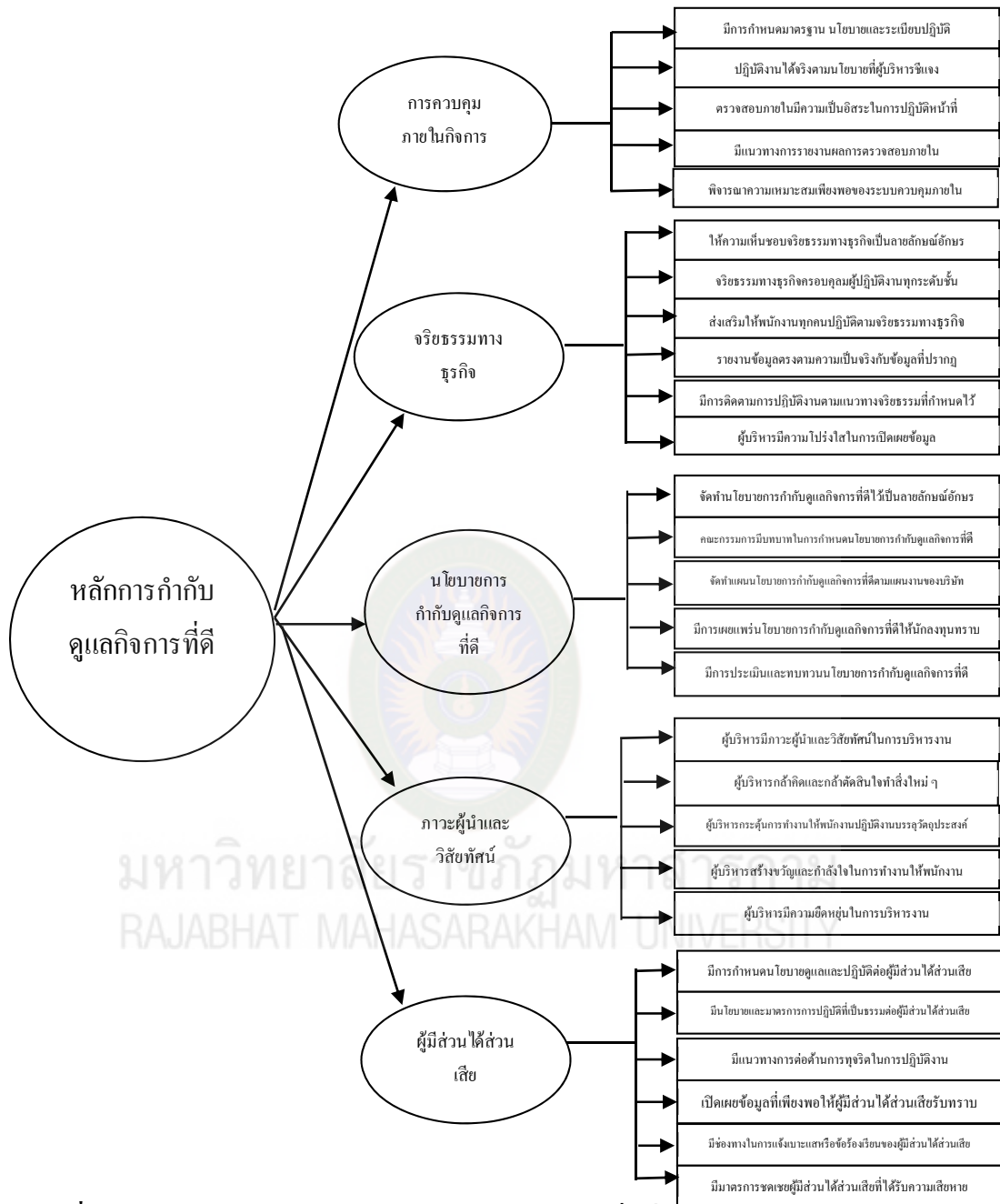
1.2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีค่าอิทธิพลต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.84

1.3 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีค่าอิทธิพลต่อจริยธรรมทางธุรกิจ เท่ากับ 0.83

1.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีค่าอิทธิพลต่อการควบคุมภายในกิจการที่ดี เท่ากับ 0.63

1.5 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีค่าอิทธิพลต่อภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ เท่ากับ 0.48

ดังนั้นแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มี 5 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการที่ดี ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ดังภาพที่ 4.7



ภาพที่ 4.7 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการค้ากับคู่แข่งการค้าที่ดี

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

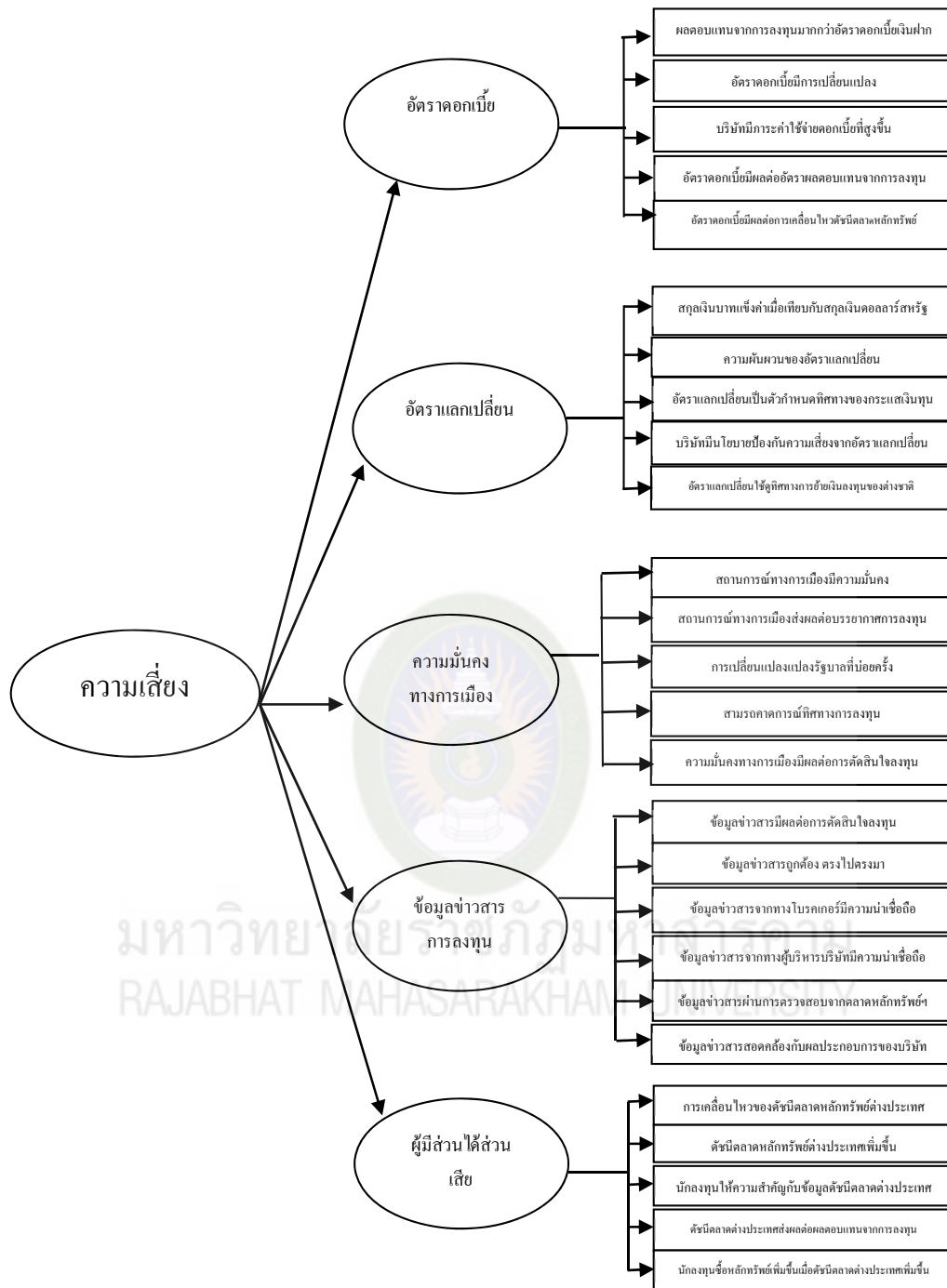
2. การสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง โดยแสดงค่าอันดับความเสี่ยงระหว่างปัจจัย โดยเรียงลำดับค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

- 2.1 ความเสี่ยงมีค่าอิทธิพลต่อความมั่นคงทางการเมือง เท่ากับ 0.78
- 2.2 ความเสี่ยงมีค่าอิทธิพลต่ออัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 0.76
- 2.3 ความเสี่ยงมีค่าอิทธิพลต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.72
- 2.4 ความเสี่ยงมีค่าอิทธิพลต่ออัตราดอกเบี้ย เท่ากับ 0.59
- 2.5 ความเสี่ยงมีค่าอิทธิพลต่อข้อมูลข่าวสารการลงทุน เท่ากับ 0.52

ดังนั้นแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง มี 5 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน และปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ดังภาพที่ 4.8



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



ภาพที่ 4.8 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง
 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

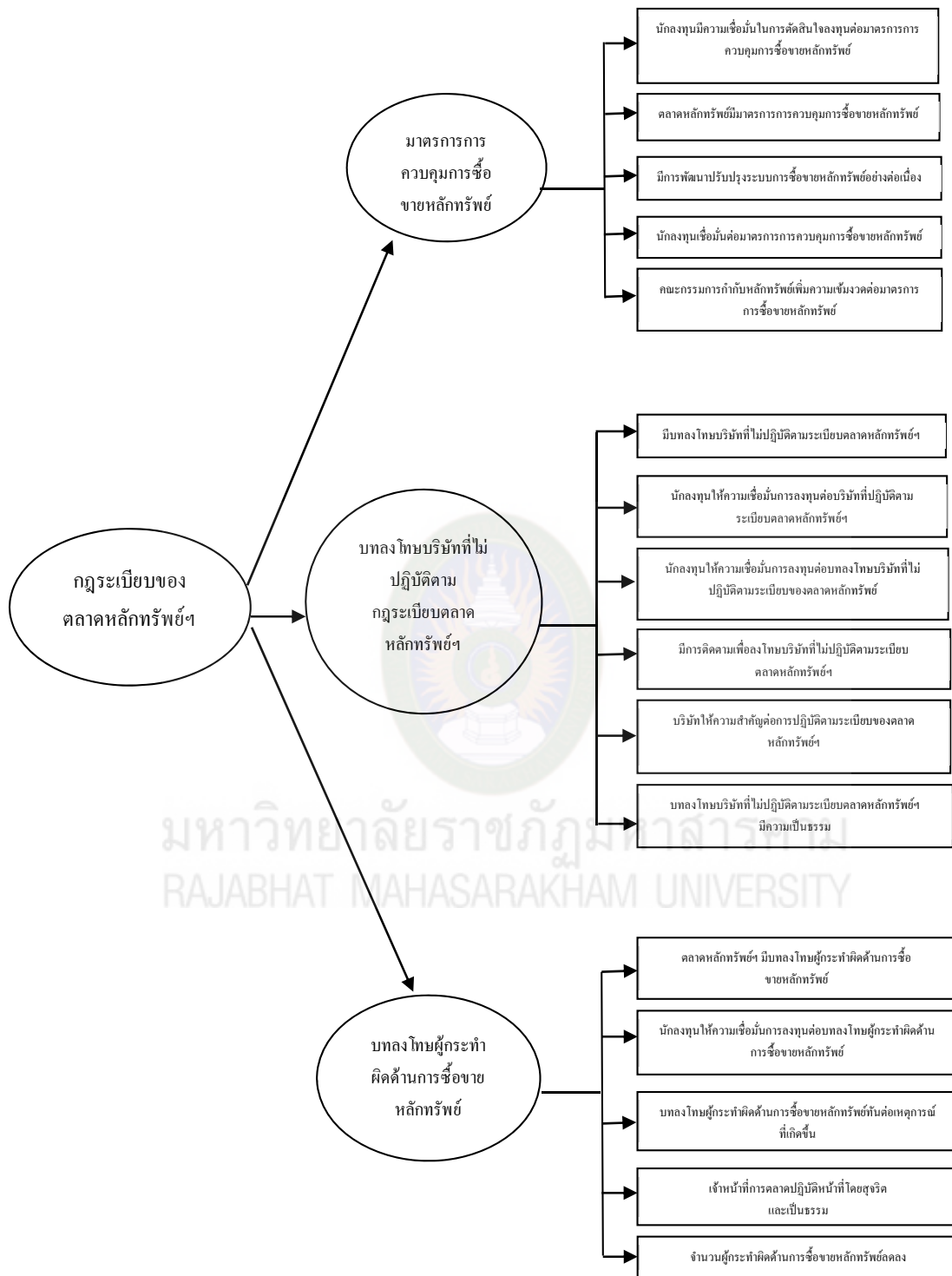
3. การสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางระหว่างปัจจัย โดยเรียงลำดับค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

3.1 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าอิทธิพลต่อบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่ากับ 0.91

3.2 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าอิทธิพลต่อมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ เท่ากับ 0.84

3.3 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าอิทธิพลต่อบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ เท่ากับ 0.18

ดังนั้นแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มี 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังภาพที่ 4.9



ภาพที่ 4.9 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านภาวะเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

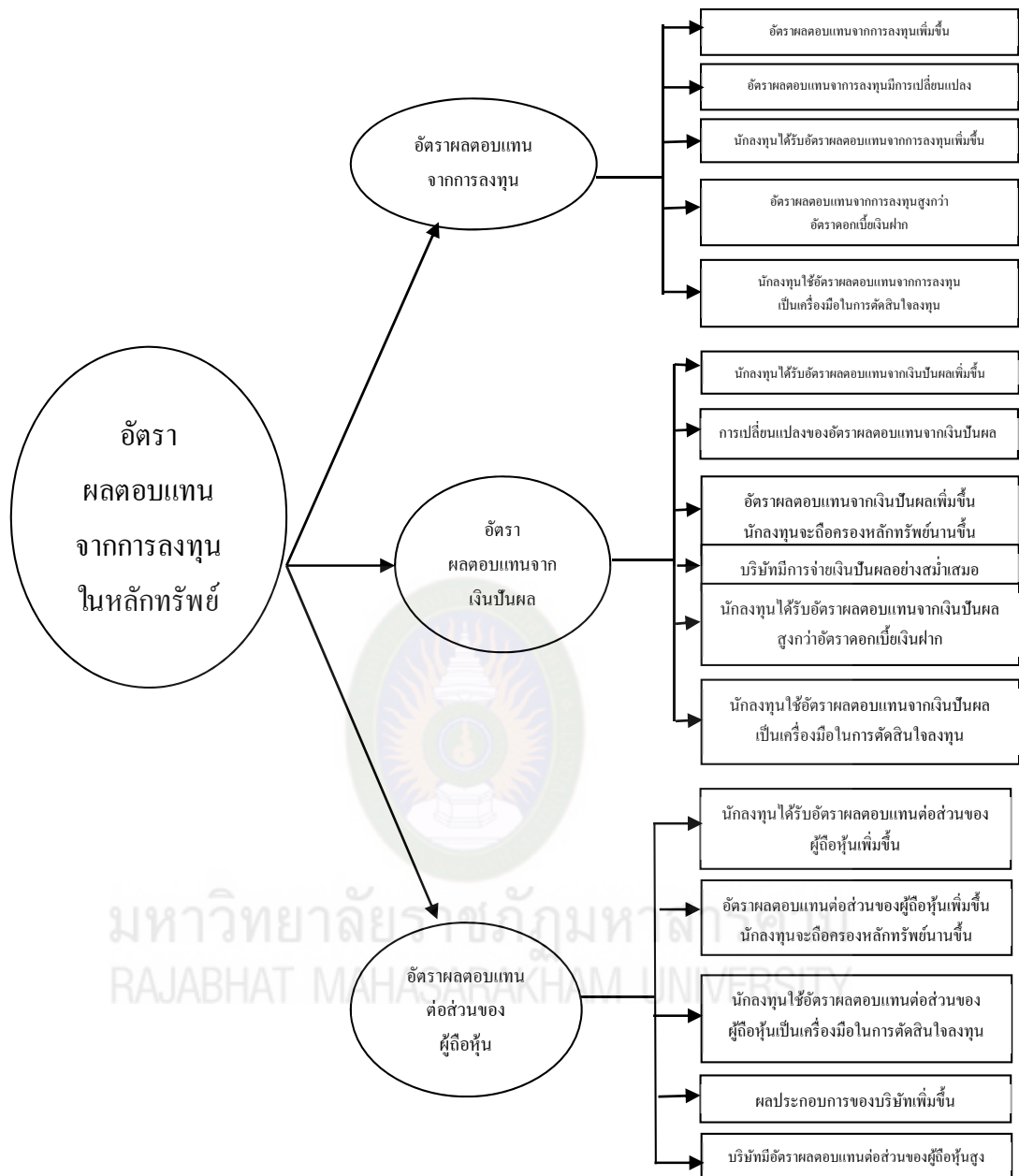
4. การสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยแสดงค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางระหว่างปัจจัย โดยเรียงลำดับค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

4.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เท่ากับ 0.82

4.2 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เท่ากับ 0.51

4.3 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.42

ดังนั้นแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มี 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังภาพที่ 4.10



ภาพที่ 4.10 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

5. การสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแสดงค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางระหว่างปัจจัย โดยเรียงลำดับค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้

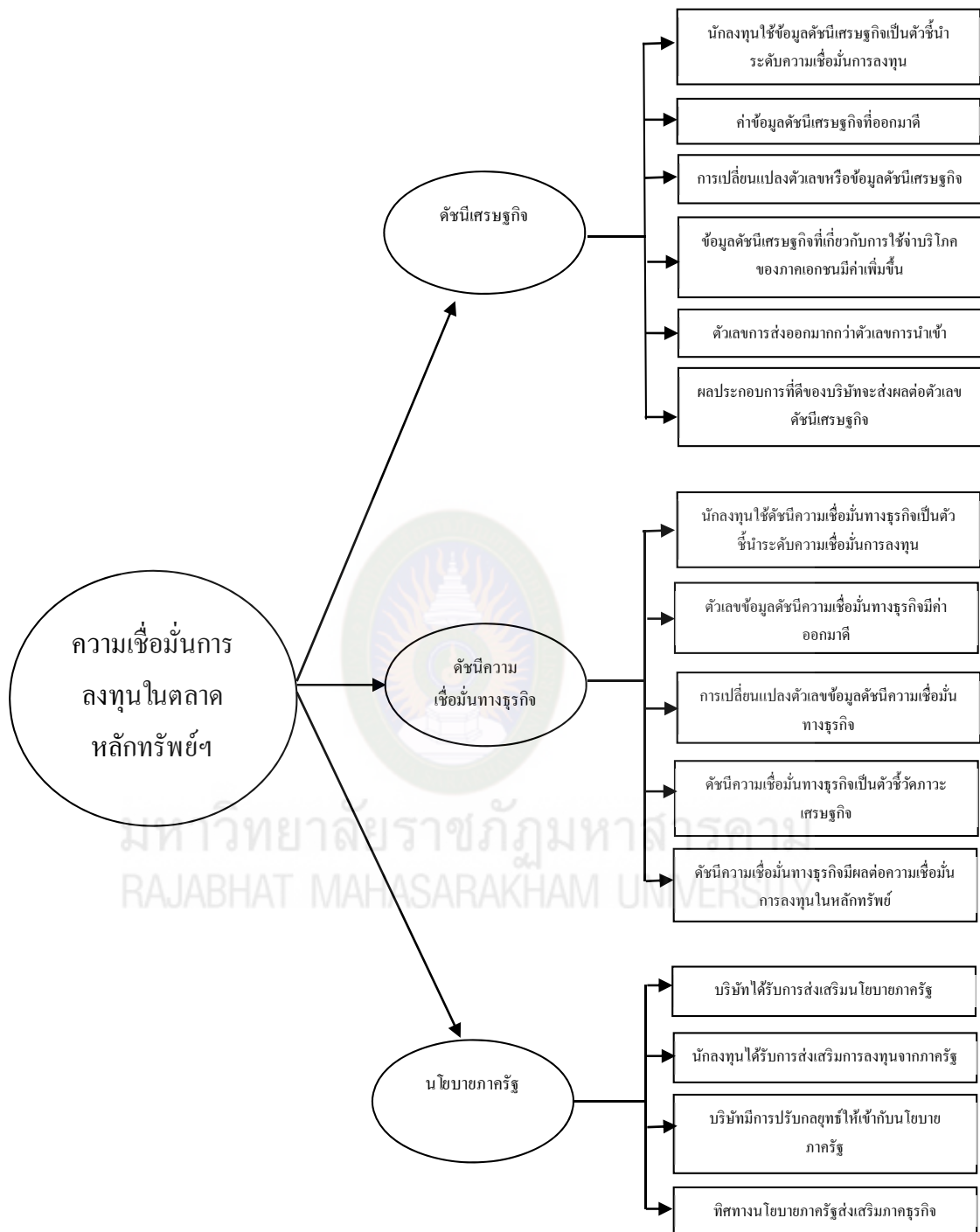
5.1 ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าอิทธิพลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เท่ากับ 0.83

5.2 ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าอิทธิพลต่อนโยบายภาครัฐ เท่ากับ 0.51

5.3 ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าอิทธิพลต่อดัชนีเศรษฐกิจ เท่ากับ 0.43

ดังนั้นแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มี 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ ดังภาพที่ 4.11





ภาพที่ 4.11 ค่าขนาดอิทธิพลเส้นทางของแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการศึกษาในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้สังเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดร่วมกับแนวคิด ทฤษฎีที่ได้ศึกษารวบรวมมาและนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ สรุปได้ว่า แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งเป็นแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อยนั้น แสดงความสัมพันธ์ 5 ด้าน 19 ปัจจัย คือ ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จำนวน 5 ปัจจัย ด้านความเสี่ยง จำนวน 5 ปัจจัย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 3 ปัจจัย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 3 ปัจจัย และด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 3 ปัจจัย ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จำนวน 5 ปัจจัย ได้แก่

1.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ

- 1.1.1 มีการกำหนดมาตรฐาน นโยบายและระเบียบปฏิบัติ
- 1.1.2 ปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารชี้แจง
- 1.1.3 ตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่
- 1.1.4 มีแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายใน
- 1.1.5 พิจารณาความเหมาะสมเพียงพอของระบบควบคุมภายใน

1.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ

- 1.2.1 ให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจเป็นลายลักษณ์อักษร
- 1.2.2 จริยธรรมทางธุรกิจครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทุกระดับชั้น
- 1.2.3 ส่งเสริมให้พนักงานทุกคนปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ
- 1.2.4 รายงานข้อมูลตรงตามความเป็นจริงกับข้อมูลที่ปรากฏ
- 1.2.5 มีการติดตามการปฏิบัติงานตามแนวทางจริยธรรมที่กำหนดไว้
- 1.2.6 ผู้บริหารมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล

1.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

- 1.3.1 จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร
- 1.3.2 คณะกรรมการมีบทบาทในการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- 1.3.3 จัดทำแผนนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนของบริษัท
- 1.3.4 มีการเผยแพร่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้นักลงทุนทราบ
- 1.3.5 มีการประเมินและทบทวนนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี

1.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

- 1.4.1 ผู้บริหารมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงาน
- 1.4.2 ผู้บริหารกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ
- 1.4.3 ผู้บริหารกระตุ้นการทำงานให้พนักงานปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์
- 1.4.4 ผู้บริหารสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงานให้พนักงาน
- 1.4.5 ผู้บริหารมีความยืดหยุ่นในการบริหารงาน

1.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

- 1.5.1 มีการกำหนดนโยบายดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
- 1.5.2 มีนโยบายและมาตรการการปฏิบัติที่เป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
- 1.5.3 มีแนวทางการต่อต้านการทุจริตในการปฏิบัติงาน
- 1.5.4 เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบ
- 1.5.5 มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย
- 1.5.6 มีมาตรการการชดเชยผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ได้รับความเสียหาย

2 ด้านความเสี่ยง จำนวน 5 ปัจจัย ได้แก่

2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย

- 2.1.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
- 2.1.2 อัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง
- 2.1.3 บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- 2.1.4 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
- 2.1.5 อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเคลื่อนไหวดัชนีตลาดหลักทรัพย์

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน

- 2.2.1 สกุลเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- 2.2.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- 2.2.3 อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทางของกระแสเงินทุน
- 2.2.4 บริษัทมีนโยบายจากอัตราแลกเปลี่ยน
- 2.2.5 อัตราแลกเปลี่ยนใช้คู่มือทิศทาง การย้ายเงินลงทุนของต่างชาติ

2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง

- 2.3.1 สถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคง
- 2.3.2 สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลต่อบรรยากาศการลงทุน
- 2.3.3 การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลที่บ่อยครั้ง

- 2.3.4 สามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุน
- 2.3.5 ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
- 2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน
 - 2.4.1 ข้อมูลข่าวสารมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
 - 2.4.2 ข้อมูลข่าวสารถูกต้องตรงไปตรงมา
 - 2.4.3 ข้อมูลข่าวสารจากทางโบรกเกอร์มีความน่าเชื่อถือ
 - 2.4.4 ข้อมูลข่าวสารผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์
 - 2.4.5 ข้อมูลข่าวสารสอดคล้องกับผลประกอบการของบริษัท
- 2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
 - 2.5.1 การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
 - 2.5.2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น
 - 2.5.3 นักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาดต่างประเทศ
 - 2.5.4 ดัชนีตลาดต่างประเทศส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุน
 - 2.5.5 นักลงทุนซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเมื่อดัชนีตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- 3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 3 ปัจจัย ได้แก่
 - 3.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.1.1 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการตัดสินใจลงทุนต่อมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.1.2 ตลาดหลักทรัพย์มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.1.3 มีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง
 - 3.1.4 นักลงทุนเชื่อมั่นต่อมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.1.5 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์
 - 3.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 3.2.1 มีบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์
 - 3.2.2 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบริษัทที่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์
 - 3.2.3 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์

- 3.2.4 มีการติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 3.2.5 บริษัทให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 3.2.6 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเป็น

ธรรม

3.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

- 3.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์
- 3.3.2 นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อ

ขายหลักทรัพย์

- 3.3.3 บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ทันต่อเหตุการณ์ที่

เกิดขึ้น

- 3.3.4 เจ้าหน้าที่การตลาดปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริตและเป็นธรรม

- 3.3.5 จำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จำนวน 3 ปัจจัย ได้แก่

4.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

- 4.1.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น
- 4.1.2 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลง
- 4.1.3 นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น
- 4.1.4 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
- 4.1.5 นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือใน

การตัดสินใจลงทุน

4.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

- 4.2.1 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีการเปลี่ยนแปลง
 - 4.2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลส่งผลต่อการถือครองหลักทรัพย์ของ
- นักลงทุน
- 4.2.3 นักลงทุนได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น
 - 4.2.4 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ
 - 4.2.5 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย

เงินฝาก

- 4.2.6 นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือใน

การตัดสินใจลงทุน

4.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

4.3.1 นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

4.3.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการถือครองหลักทรัพย์

ของนักลงทุน

4.3.3 นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการ

ตัดสินใจลงทุน

4.3.4 ผลประกอบการของบริษัทเพิ่มขึ้น

4.3.5 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง

5. ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 3 ปัจจัย ได้แก่

5.1 ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ

5.1.1 นักลงทุนใช้ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวชี้้นำการลงทุน

5.1.2 ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีค่าออกมาดี

5.1.3 ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลง

5.1.4 ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของภาคเอกชน

เพิ่มขึ้น

5.1.5 ข้อมูลตัวเลขการส่งออกมากกว่าข้อมูลตัวเลขการนำเข้า

5.1.6 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลประกอบการออกมาดีส่งผล

ต่อตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจ

5.2 ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

5.2.1 นักลงทุนใช้ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้้นำการลงทุน

5.2.2 ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจออกมาดี

5.2.3 ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลง

5.2.4 ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดภาวะเศรษฐกิจของประเทศ

5.2.5 ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนใน

หลักทรัพย์

5.3 ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ

5.3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับการส่งเสริมนโยบายภาครัฐ

5.3.2 นักลงทุนได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ

5.3.3 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับกลยุทธ์ให้เข้ากันนโยบาย

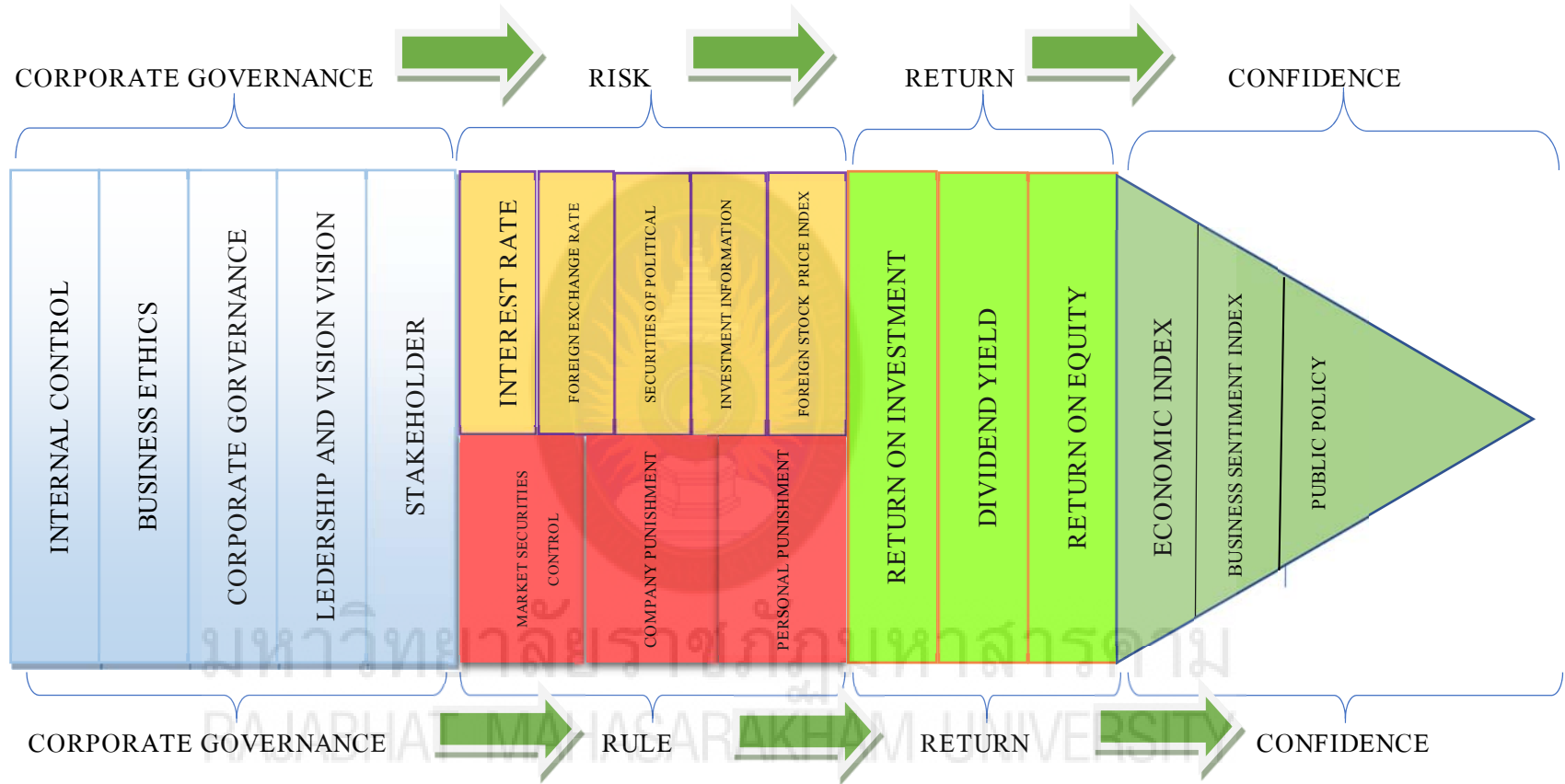
ภาครัฐ

5.3.4 นักลงทุนคูทิศทางนโยบายภาครัฐประกอบการตัดสินใจลงทุน

กล่าวโดยสรุป ผู้วิจัยได้นำผลวิเคราะห์ข้อมูลระยะที่ 1 และระยะที่ 2 มาสร้างรูปแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพื่อเป็นแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพและเป็นที่น่าสนใจต่อนักลงทุนต่อไป



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



ภาพที่ 4.12 โมเดล ซีทีอาร์ (MODEL : C3R) ปรับปรุงจาก แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดย กอบชัย นิกรพิทยา, 2562, มหาสารคาม : มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ขั้นตอนที่ 2 เพื่อยืนยันแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ใช้วิธีการประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group) โดยเชิญผู้เชี่ยวชาญจำนวน 20 คน ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด ด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง ผลข้อมูลที่ได้มีดังนี้

1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันประกอบด้วย ด้านการควบคุมภายในกิจการที่ดี โดยมีหน่วยงานภายในที่เป็นอิสระทำหน้าที่ในการตรวจสอบการทำงานเพื่อกำกับและติดตามการปฏิบัติงานของผู้บริหารและพนักงานให้ปฏิบัติตามระเบียบและข้อบังคับของบริษัท ด้านจริยธรรมทางธุรกิจผู้บริหารต้องมีจริยธรรมทางธุรกิจรวมถึงนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการปฏิบัติงาน โดยต้องมีความมุ่งมั่นที่จะนำพาให้บริษัทเติบโตก้าวหน้า ด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ของผู้บริหารบริษัทว่ามีพฤติกรรมในการบริหารงานที่ผ่านมาเป็นอย่างไร หากผู้บริหารมีความตั้งใจให้บริษัทเติบโต นักลงทุนจะให้ความสนใจกับบริษัทดังกล่าว ด้านการดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียถือเป็นการให้ความสำคัญต่อผู้ถือหุ้น หากผู้บริหารมีความใส่ใจต่อผลประโยชน์ของส่วนรวมจะส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นตามมาสะท้อนความเป็นจริงกับผลประโยชน์ โดยสรุปนักลงทุนจะต้องมีการกรองพฤติกรรมของผู้บริหารบริษัทว่ามีพฤติกรรมที่ผ่านมาเป็นอย่างไรจากนั้นนักลงทุนควรจะได้รับฟังข้อมูลจากการเปิดเผยของผู้บริหารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือที่เรียกว่า บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day) ซึ่งนักลงทุนจะได้รับทราบข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมถึงแนวโน้มทิศทางของธุรกิจในอนาคตจากผู้บริหารบริษัทเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนต่อไป

2. ด้านความเสี่ยง

ด้านอัตราดอกเบี้ยและด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท โดยหากบริษัทที่เป็นธุรกิจส่งออกหรือนำเข้าไม่มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนสามารถใช้ศึกษาการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้านความมั่นคงทางการเมืองนักลงทุนจะดูความชัดเจนทางการเมือง หากการเมืองไม่มีความชัดเจนนักลงทุนจะชะลอการลงทุนเพื่อดูสถานการณ์และทิศทางแนวโน้มของรัฐบาลที่จะเข้ามาทำหน้าที่ในการบริหารประเทศ ด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุนในปัจจุบันค่อนข้างมีแหล่งข้อมูลที่หลากหลายแต่ปัญหา ณ

ขณะนี้คือข้อมูลข่าวสารที่มากเกินไปนั้นนักลงทุนจะกรองข้อมูลข่าวสารหรือสรุปข้อมูลที่ได้รับในการตัดสินใจนั้นอย่างไร โดยหากข้อมูลข่าวสารที่ได้รับนั้นเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงตามผลการดำเนินงานของบริษัทนักลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการลงทุน แต่ถ้าข้อมูลข่าวสารเป็นข้อมูลเท็จเพื่อเป็นการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่ไม่ได้สะท้อนถึงความเป็นจริงของผลการดำเนินงานบริษัทจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับความเสียหายจากการลงทุน และในบางครั้งข้อมูลข่าวสารที่ออกมาซ้ำก็ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนเพราะราคาหลักทรัพย์จะนำหน้าข่าวสารที่จะออกมาเสมอ ด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อทิศทางเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญ เช่น ดาวน์โจนส์ นิเคอิ ฮั่งเซ็ง เป็นต้น มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวถือเป็นสัญญาณชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยสรุปนักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยในด้านความเสี่ยงเพราะปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีการกำกับ การปฏิบัติงานต่อบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความถูกต้องตามระเบียบข้อบังคับของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยในปัจจุบันมีการตรวจสอบการปฏิบัติงานที่เข้มงวด เช่น มีการตรวจสอบข้อมูลการปฏิบัติงานโดยการสุ่มเป็นรายบุคคลเพื่อดูว่าผู้ปฏิบัติงานมีการบันทึกเสียงสนทนาระหว่างผู้ปฏิบัติงานกับนักลงทุนหรือไม่เพราะหากผู้ปฏิบัติงานไม่มีการบันทึกเสียงสนทนาดังกล่าวจะถือเป็นความผิดร้ายแรง อีกทั้งหากผู้ปฏิบัติงานทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่ได้รับความยินยอมจากนักลงทุนก็จะถือเป็นความผิดที่ร้ายแรงเช่นกัน ในด้านผู้ลงทุนการมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน เช่น การแจ้งเดือนหลักทรัพย์ที่ต้องวางเงินเต็มจำนวน (Cash Balance) การขึ้นเครื่องหมายกับหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ เครื่องหมาย NP หมายถึง บริษัทจดทะเบียนมีข้อมูลที่ต้องรายงานให้ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ, เครื่องหมาย H หมายถึง การห้ามซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราวเนื่องตลาดหลักทรัพย์หรือการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญจากบริษัทที่อาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหลักทรัพย์, เครื่องหมาย SP หมายถึง บริษัทฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนลดความเสี่ยงจากการลงทุนด้วยการหลีกเลี่ยงการลงทุนกับหลักทรัพย์ที่มีการแจ้งเดือนดังกล่าว ด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

เพราะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะต้องชี้แจงข้อมูลสำคัญที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนให้กับนักลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด ดังนั้นหากบริษัทไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ย่อมส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้นการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทลงโทษต่อบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นการปกป้องอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุน และจะทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์ปฏิบัติตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยหากบริษัทฝ่าฝืนหรือละเลยต่อการปฏิบัติหน้าที่ตามข้อบังคับดังกล่าวจะมีบทลงโทษตั้งแต่การตักเตือนไปจนถึงการเพิกถอนบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ข้อบังคับนั้นหากมีมาตรการที่เข้มงวดมากเกินไปก็จะส่งผลกระทบต่อข้อจำกัดในการดำเนินงานของบริษัทซึ่งผลกระทบคือนโยบายของบริษัทที่ต้องเพิ่มความระมัดระวังในการทำธุรกิจ หากผู้บริหารเน้นการลงทุนในการทำธุรกิจก็อาจถูกข้อจำกัดจากมาตรการให้ผู้บริหารชะลอการลงทุนหรือยกเลิกการลงทุนในการทำธุรกิจ ด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ในปัจจุบันบทลงโทษดังกล่าวมีความเข้มงวดมากขึ้นในปัจจุบัน แต่ถึงแม้บทลงโทษจะมีความเข้มงวดและการปรับอัตราโทษที่สูงขึ้นก็ยังคงมีผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบทลงโทษในปัจจุบันถือว่ายังไม่ครอบคลุมถึงผู้เสียหายซึ่งนักลงทุนต้องให้ความระมัดระวังกับราคาหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงมาก ๆ นั่นคืออาจเป็นการสร้างราคาหุ้นจากผู้ไม่หวังดีกับบริษัท และมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุน โดยสรุปกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนรายย่อย ดังนั้นหน่วยงานที่คอยควบคุมดูแลคือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ต้องคอยติดตามและเพิ่มมาตรการหรือวิธีการทำให้การกระทำความผิดทั้งจากตัวบริษัทจดทะเบียนรวมถึงบริษัทหลักทรัพย์ และการกระทำความผิดเนื่องจากตัวบุคคลลดลง และบทลงโทษมีความครอบคลุมให้กับผู้เสียหายจากการลงทุนก็จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนรายย่อยได้เพิ่มมากยิ่งขึ้น

4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

นักลงทุนระยะสั้นจะเน้นด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยหวังเก็งกำไรจากราคาส่วนต่าง (Capital Gain) เพราะนักลงทุนระยะสั้นมักจะถือหลักทรัพย์ไม่นานดังนั้นการเก็งกำไรจากราคาส่วนต่างจะสร้างผลตอบแทนให้อย่างรวดเร็ว ส่วนนักลงทุนระยะยาวจะเน้นด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เพราะเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นเปรียบเสมือน

การคุ้มครองความปลอดภัยความเสี่ยงจากการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนระยะยาวจะพิจารณาลงทุนกับบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงๆ ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนระยะยาวมีความเชื่อมั่นในการลงทุน โดยสรุปอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนรายย่อยโดยนักลงทุนระยะสั้นส่วนใหญ่จะเน้นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน แต่ถ้าเป็นนักลงทุนระยะยาวที่เน้นคุณค่า (Value Investor) จะเน้นในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่โดยภาพรวมนักลงทุนส่วนใหญ่ก็จะให้ความสำคัญกับปัจจัยทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งการลำดับความสำคัญนั้นก็จะขึ้นอยู่กับพฤติกรรมของนักลงทุนนั้นว่าเป็นนักลงทุนระยะสั้นหรือเป็นนักลงทุนระยะยาวที่เน้นคุณค่า



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่องแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีวัตถุประสงค์ของการวิจัย 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย 2) เพื่อสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย การวิจัยเชิงคุณภาพโดยการสัมภาษณ์เชิงลึกถึงโครงสร้างกับผู้ให้ข้อมูลหลักจำนวน 12 คน ได้แก่ ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนรายใหญ่ นักลงทุนรายย่อยและนักวิชาการที่เกี่ยวข้อง การวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรเป้าหมาย คือ นักลงทุนรายย่อย ที่เข้าร่วมงานสัมมนาด้านการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด จำนวน 340 คน โดยคำนวณจากอัตราส่วนที่สามารถประมาณค่าพารามิเตอร์ เป็น 20:1ตามแนวคิดของนงลักษณ์ วิรัชชัย (2542, น. 54) เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย แบบสัมภาษณ์กึ่งโครงสร้าง (Semi-Structured Interview) ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลเชิงคุณภาพ และแบบสอบถาม (Questionnaire) ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลเชิงปริมาณ การวิเคราะห์ข้อมูล 1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายข้อมูลทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Division) และแปลความหมายค่าเฉลี่ยเปรียบเทียบกับเกณฑ์ที่ตั้งไว้ โดยใช้เกณฑ์การประมาณค่าแบบช่วง (Interval Estimate) (ริงสรณ์ สึงเหล็ก, 2553, น. 231) 2. สถิติวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ใช้การวิเคราะห์สมการเชิงโครงสร้างด้วยโปรแกรมลิสเรล (LISREL) และสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยนำเสนอผลการวิจัยตามลำดับ ดังนี้

1. สรุปผลการวิจัย
2. อภิปรายผล
3. ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 สรุปผลการสัมภาษณ์เชิงลึกจากกลุ่มผู้ให้ข้อมูลหลัก ดังนี้

5.1.1.1 ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อธิบายดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการดำเนินงานตามนโยบายที่ผู้บริหารได้แจ้งไว้ มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องอย่างโปร่งใส ผู้บริหารและพนักงานภายในบริษัทยึดถือและปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างทั่วถึง ซึ่งจะมีผลต่อภาพลักษณ์ของบริษัทและสร้างความน่าเชื่อถือในการลงทุนให้กับนักลงทุน

ด้านความเสี่ยง เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนต้องพิจารณาในเรื่องของการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเพราะการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนจะเกี่ยวข้องกับทิศทาง การเข้าออกของเงินลงทุนจากต่างชาติ ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อนโยบายที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจและทำให้บริษัทวางแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจะช่วยให้นักลงทุนสามารถทราบข่าวสารความเคลื่อนไหวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยข้อมูลข่าวต้องมีความน่าเชื่อถือและเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นผู้ดูแลในเรื่องของการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสาร ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศจะเกี่ยวข้องสัมพันธ์กันกับการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดขนาดเล็กเมื่อเทียบตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศที่เป็นประเทศผู้นำทางเศรษฐกิจ ดังนั้นทิศทางแนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวจะส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งทางตลาดหลักทรัพย์และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้มีมาตรการการควบคุมต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างถูกต้อง โปร่งใส การออกบทลงโทษต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงป้องกันไม่ให้นักลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯและนักลงทุนแสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่มักจะพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นคือการทำกำไรจากราคาส่วต่าง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นการพิจารณาจากเงินปันผลที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นหากมีค่าอัตราผลตอบแทนดังกล่าวมาก จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งนักลงทุนต้องพิจารณาดัชนีเศรษฐกิจเนื่องจากเป็นข้อมูลของการเติบโต GDP ของประเทศ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อมโยงต่อการขยายตัวและผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นโยบายภาครัฐเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับกลยุทธ์ รวมถึงแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจที่รัฐบาลได้วางไว้

5.1.1.2 ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ ให้ข้อมูลดังนี้

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นปัจจัยที่ทุกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญเพราะจะทำให้บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดีมีความน่าเชื่อถือ มีความน่าสนใจในการลงทุน โดยต้องมีการจัดทำรายงานทั้งในเรื่องของการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการป้องกันความเสี่ยงในการปฏิบัติงาน ผู้บริหารรวมถึงพนักงานบริษัทต้องมีจริยธรรมในการทำงาน ภาพลักษณ์ของผู้นำของบริษัทต้องมีประวัติในการบริหารงานที่ดีมีความโปร่งใสในการรายงานข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ด้านความเสี่ยง นักลงทุนต้องพิจารณาความเสี่ยงที่เกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุน ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยจะส่งผลต่อการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากอัตราดอกเบี้ยต่ำไปหาอัตราดอกเบี้ยสูง อัตราแลกเปลี่ยนจะเกี่ยวข้องกับทิศทางเงินลงทุนจากต่างประเทศหากเงินลงทุนจากต่างประเทศย้ายเข้ามาลงทุนในประเทศจะส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ความมั่นคงทางการเมืองจะเกี่ยวข้องกับความต่อเนื่องของนโยบายของรัฐบาลทำให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุนได้ชัดเจน ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจะช่วยให้นักลงทุนสามารถแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท การเติบโตของยอดขาย ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศจะมีผลต่อจิตวิทยาการเพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศจะสะท้อนถึงการเติบโตหรือการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยปัจจัยด้านความเสี่ยงนั้นจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่ทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความโปร่งใส ถูกต้อง เพื่อลดความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัทจดทะเบียน

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯและนักลงทุน อันได้แก่ มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนกับหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาผิดปกติ บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วยทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ เช่น การส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา การชี้แจงข้อมูลของบริษัทที่ชัดเจนถูกต้องต่อนักลงทุน เป็นต้น บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการลดจำนวนผู้กระทำความผิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์รวมถึงผู้ที่แสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบจากการลงทุน

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นดังนี้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อหลักทรัพย์นั้นมีกำไรส่วนต่างด้านราคาโดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล นักลงทุนที่นิยมรับเงินปันผลจะให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากนโยบายการจ่ายเงินปันผล อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นักลงทุนจะวิเคราะห์ควบคู่ไปกับอัตราส่วนที่กล่าวมาข้างต้น เพื่อพิจารณาว่าผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นจะสร้างความน่าสนใจลงทุนให้ได้มากหรือไม่

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนต้องพิจารณาดัชนีเศรษฐกิจเนื่องจากเกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของประชาชน ถ้าประชาชนมีการใช้จ่ายบริโภคเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการลงทุนของภาคเอกชนในการขยายธุรกิจ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทมีการเติบโตของยอดขาย มีการบริหารหนี้สินที่ดี กำไรของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีการจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้เป็นที่น่าพอใจ นโยบายภาครัฐเป็นตัวส่งเสริมหรือชะลอการลงทุน หากนโยบายภาครัฐส่งเสริมให้ประชาชนลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นผลให้ประชาชนเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มมากขึ้น

5.1.1.3 นักลงทุน ระบุว่า

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี นักลงทุนให้ความสำคัญในลำดับเริ่มต้นก่อนการลงทุนเพราะต้องวิเคราะห์ถึงรูปแบบการบริหารจัดการของบริษัทว่าบริษัทนั้นการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นอย่างไร ผู้บริหารมีจริยธรรมในการบริหารงานมีความโปร่งใสสามารถตรวจสอบข้อมูลได้ มีความเป็นผู้นำในการนำพาบริษัทให้เติบโตก้าวหน้า มีการชี้แจงข้อมูลให้กับนักลงทุนที่ถูกต้องตรงไปตรงมา และให้ความสำคัญต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

ด้านความเสี่ยง อัตราดอกเบี้ยจะมีผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท นักลงทุนจะพิจารณาว่าบริษัทที่จะลงทุนนั้นภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงหรือไม่ และนักลงทุนจะเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนใช้ในการดูทิศทาง การเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของนักลงทุนต่างชาติโดยวิเคราะห์ข้อมูลจากการแข็งค่าหรืออ่อนค่าของเงินบาท ความมั่นคงทางการเมืองใช้ในการวิเคราะห์ทิศทางเศรษฐกิจว่าจะมีความต่อเนื่องหรือไม่ บริษัทที่ลงทุนจะสามารถปรับกลยุทธ์การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลได้มากน้อยเพียงใด ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจะช่วยให้ นักลงทุนสามารถแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท การเติบโตของยอดขาย ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นตัวกำหนดทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยรวมซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากกระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นต้องเป็นไปด้วยความโปร่งใส ถูกต้อง เป็นธรรม เพื่อลดความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนักลงทุน มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์จะคอยตรวจสอบหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาผิดปกติและมีการขึ้นเครื่องหมายแฉ่งเตือนกับหลักทรัพย์ดังกล่าวให้นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีผลให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ของทางตลาดหลักทรัพย์ โดยหากมีการฝ่าฝืนหรือเพิกเฉยต่อกฎระเบียบหรือข้อบังคับก็จะมีบทลงโทษต่อบริษัทนั้น บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นผลให้จำนวนผู้กระทำความผิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์รวมถึงผู้ที่แสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบจากการลงทุนลดลง และเป็นการลดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นให้กับนักลงทุน

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนให้ความสำคัญมาก เพราะมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการทำกำไรส่วนต่างด้านราคาโดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทว่ามีแนวโน้มผลประกอบการที่จะสะท้อนต่อราคาหุ้นหรือไม่ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล นักลงทุนระยะยาวที่เน้นรับเงินปันผลจะให้ความสำคัญโดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลย้อนหลัง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหากมีค่าเพิ่มมากขึ้นจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5.1.1.4 นักวิชาการ ให้คำอธิบายว่า

ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นปัจจัยเริ่มต้นก่อนการลงทุนที่ต้องวิเคราะห์ และหาข้อมูลก่อนการลงทุนเนื่องจากหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น ต้องอาศัยปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ การควบคุมภายในกิจการที่ดี มีการวางนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี การมีจริยธรรมทางธุรกิจในการบริหารงาน การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องและมีผลต่อการตัดสินใจให้กับผู้มีส่วนส่วนเสียดังกล่าวตรงไปตรงมา รวมถึงให้ความสำคัญต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

ด้านความเสี่ยง จะเกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุนซึ่งความเสี่ยงจะมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุน ซึ่งประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยจะมีผลต่อทั้งบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และต่อนักลงทุน ผลต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ ต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงนั้นคือภาระดอกเบี้ยจ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นหรือลดลง ผลต่อนักลงทุนคือการเปรียบเทียบผลตอบแทนระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนใช้ในการคูทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของนักลงทุนต่างชาติโดยวิเคราะห์ข้อมูลจากการแจ้งค่าหรืออ่อนค่าของเงินบาท ความมั่นคงทางการเมืองมีผลทางจิตวิทยาการลงทุน นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ทิศทางเศรษฐกิจว่าจะมีความต่อเนื่องหรือไม่ ข้อมูลข่าวสารการลงทุนช่วยให้ให้นักลงทุนพิจารณาข้อมูลข่าวสารก่อนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งข้อมูลข่าวสารต้องมีความถูกต้องและสามารถตรวจสอบแหล่งที่มาของข้อมูลได้ ตลาดหลักทรัพย์ใช้คู่มือแนวโน้มทิศทางเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวมซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยด้านนี้จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยหากไม่มีกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งผลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ขาดความโปร่งใส ไม่มีความน่าเชื่อถือ มีผู้สร้างราคาหุ้นที่ไม่สอดคล้องกับความเป็นจริงกับผลประกอบการของบริษัท อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิกเฉยไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบหรือข้อบังคับของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจากที่กล่าวมาจะสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุน รวมถึงความเสียหายต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนมักให้ความสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน จากการทำกำไรส่วนต่างจากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยการอาศัยข้อมูลจากการวิเคราะห์งบการเงินย้อนหลัง สภาพเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล นักลงทุนระยะยาวที่เน้นรับเงินปันผลจะให้ความสำคัญโดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากนโยบายการ

จ่ายเงินปันผลย้อนหลัง กำไรต่อหุ้นของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นักลงทุนจะวิเคราะห์ข้อมูลตัวเลข โดยการคำนวณ หากมีค่าอัตราส่วนที่สูงจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องทั้งหมดต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยมีดัชนีเศรษฐกิจเกี่ยวกับข้อมูลตัวเลขการส่งออกนำเข้า การเติบโตของ GDP โดยข้อมูลดังกล่าวจะสัมพันธ์กับทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจใช้วัดระดับสถานะเศรษฐกิจของประเทศที่มีความเชื่อมโยงต่อการขยายตัวของการเติบโตของบริษัท และผลกำไรของบริษัท หากค่าดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเพิ่มขึ้นแสดงถึงเศรษฐกิจเติบโต มีการลงทุน มีการจ้างงาน นโยบายภาครัฐจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติหากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ๆ มีการปรับแผนกลยุทธ์การดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจ ๆ จะช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีผลประกอบการเป็นไปตามเป้าหมายสร้างผลกำไรได้มากขึ้น

5.1.2 สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

5.1.2.1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย (คิดเป็นร้อยละ 69.14) อายุ 41 – 50 ปี (คิดเป็นร้อยละ 38.82) รองลงมา 30 – 40 ปี (คิดเป็นร้อยละ 29.71) และน้อยกว่า 30 ปี (คิดเป็นร้อยละ 12.94) สถานภาพส่วนใหญ่ โสด (คิดเป็นร้อยละ 57.94) รองลงมา สมรส (คิดเป็นร้อยละ 31.18) และหม้าย/หย่า (คิดเป็นร้อยละ 6.76) การศึกษาส่วนใหญ่ สูงกว่าปริญญาตรี (คิดเป็นร้อยละ 80.59) รองลงมาปริญญาตรี (คิดเป็นร้อยละ 15.59) และต่ำกว่าปริญญาตรี (คิดเป็นร้อยละ 3.82)

5.1.2.2 ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย จำนวนเงินลงทุน ส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 100,000 – 500,000 บาท (คิดเป็นร้อยละ 38.83) รองลงมา 500,001 – 1,000,000 บาท (คิดเป็นร้อยละ 22.94) และ 1,000,001 – 2,000,000 บาท (คิดเป็นร้อยละ 17.35) ประสบการณ์ในการลงทุน ส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 1 – 3 ปี (คิดเป็นร้อยละ 43.82) รองลงมา 4 – 6 ปี (คิดเป็นร้อยละ 28.24) และน้อยกว่า 1 ปี (คิดเป็นร้อยละ 18.23) สัดส่วนเงินลงทุนทั้งหมดเทียบกับทรัพย์สิน ส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง ร้อยละ 10 – 30 (คิดเป็นร้อยละ 52.06) รองลงมาน้อยกว่าร้อยละ 10 (คิดเป็นร้อยละ 24.12) และร้อยละ 30 – 60 (คิดเป็นร้อยละ 15.59) ระยะเวลาในการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 1 – 3 ปี (คิดเป็นร้อยละ 33.82) รองลงมา 4 - 6 ปี (คิดเป็นร้อยละ 23.82) และน้อยกว่า 1 ปี (คิดเป็นร้อยละ

22.65) ผลขาดทุนที่สามารถยอมรับได้ส่วนใหญ่ รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 ของเงินลงทุน (คิดเป็นร้อยละ 50.29) รองลงมา รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 – 30 ของเงินลงทุน (คิดเป็นร้อยละ 42.36) และรับผลขาดทุนได้มากกว่าร้อยละ 30 (คิดเป็นร้อยละ 7.35)

5.1.2.3 ระดับความเชื่อมั่นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยรวมอยู่ในระดับมากทุกกลุ่มปัจจัย มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70 รองลงมาคือด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.69 ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าเฉลี่ย 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71 และด้านความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71

1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 4.15 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.71 เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าเฉลี่ย 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71 รองลงมา ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีค่าเฉลี่ย 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.72 ปัจจัยด้านจริยธรรมจริยธรรมทางธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71 และปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีค่าเฉลี่ย 4.06 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70

1.1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.06 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ บริษัทมีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของของระบบควบคุมภายในกิจการอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 รองลงมาบริษัทมีการกำหนดมาตรฐาน นโยบาย และระเบียบปฏิบัติด้านการควบคุมภายในกิจการ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.58 บริษัทปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารได้ชี้แจงให้กับนักลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 บริษัทมีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายในให้คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.78 และบริษัทมีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบ

ในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.90 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72

1.2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย โดยรวม เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ บริษัทมีการติดตามการปฏิบัติงานตามแนวทางจริยธรรมธุรกิจตามที่บริษัทได้กำหนดไว้ อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 รองลงมา บริษัทที่มีการรายงานข้อมูลตรงตามความเป็นจริงกับข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71 บริษัทมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67 บริษัทมีการส่งเสริมให้ทุกคนในบริษัทปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.76 บริษัทให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจไว้เป็นลายลักษณ์อักษร อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70 และจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.76

1.3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 3 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ บริษัทมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.28 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 รองลงมา บริษัทมีการเผยแพร่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้นักลงทุนได้รับทราบ อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 บริษัทที่มีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง อยู่ในระดับมา มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 บริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบายและแผนงานที่สำคัญของบริษัท อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73 และบริษัทที่จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัท และสอดคล้องกับนโยบายของ ก.ล.ต. อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71

1.4) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 3 ข้อ และระดับมาก จำนวน 2 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ ผู้บริหารบริษัทมีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.29 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 รองลงมาผู้บริหารมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้ หากมีความจำเป็น เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.24 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75 ผู้บริหารบริษัทมีการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงานซึ่งจะเป็นผลอัตราการลาออกของพนักงานลดลง อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 ผู้บริหารบริษัทมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานมีค่าเฉลี่ย อยู่ในระดับมาก เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71 และผู้บริหารบริษัทกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74

1.5) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และ ระดับมาก จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ บริษัทมีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.31 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.63 รองลงมา บริษัทมีแนวทางในการต่อต้านการทุจริต การละเลย และการเพิกเฉย ในการปฏิบัติงาน อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70 บริษัทที่มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อรับทราบปัญหาหรือข้อร้องเรียนดังกล่าว อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.85 ผู้บริหารมีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 บริษัทมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายหรือความไม่เป็นธรรมจากการที่บริษัทละเมิดสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66 และบริษัทเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75

2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเสี่ยง โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.71 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อยดังนี้ ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน มีค่าเฉลี่ย 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.69 รองลงมา ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง มีค่าเฉลี่ย 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.72 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีค่าเฉลี่ย 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70 และปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย มีค่าเฉลี่ย 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.74

2.1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.74 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73 รองลงมาผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75 ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 และบริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.98 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.78

2.2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74 รองลงมาระดับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 บริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67 อัตราแลกเปลี่ยนในคู่มือทางการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 และอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนด

ทิศทางการแสวงหาเงินเข้าออกของเงินลงทุนจากต่างประเทศ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71

2.3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ การเปลี่ยนแปลงรัฐบาล อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73 รองลงมา สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71 สถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคง อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 และความมั่นคงทางการเมืองทำให้สามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

2.4) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.69 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้อง ตรงไปตรงมา อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66 รองลงมา ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับผ่านทางผู้บริหารบริษัท โดยตรง อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67 ข้อมูลข่าวสารมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ได้รับจากโบรกเกอร์หรือข่าวลือในห้วงค้าหลักทรัพย์ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 และข่าวสารที่ผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

2.5) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยรวมอยู่ในระดับ

มาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด ทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ นักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาดต่างประเทศ มีค่าเฉลี่ย อยู่ในระดับมาก เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73 รองลงมา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 ดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวในทิศทางบวก อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.76 และดัชนีต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72

3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.69 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อยดังนี้ ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.72 รองลงมา ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70 และปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.64

3.1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.72 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74 รองลงมา คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 ตลาดหลักทรัพย์ ฯ และ ก.ล.ต. มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 มีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และมีการตรวจสอบการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 และมาตรการการควบคุมการ

ซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75

3.2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายชื่ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ชื่อและระดับมาก จำนวน 5 ชื่อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ และตระหนักถึงการปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.26 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 รองลงมา นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ๑ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66 บริษัทที่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ๑ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74 และนักลงทุนให้ความสำคัญการลงทุนหากมีการติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ๑ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69

3.3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม โดยรวม เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.64 เมื่อพิจารณาเป็นรายชื่ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 1 ชื่อ และระดับมาก จำนวน 4 ชื่อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.63 รองลงมา บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67 จำนวนผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.65 เจ้าหน้าที่การตลาดที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริต และมีจริยธรรม อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.63 และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันต่อเหตุการณ์ และ

สามารถดำเนินการกับผู้กระทำผิดได้อย่างถูกต้อง อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.64

4) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.70 โดยแต่ละปัจจัยมีค่าเฉลี่ยดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.71 รองลงมา ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.70 และปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ย 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.69

4.1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.71 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.72 รองลงมา อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.74 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.20 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.67 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73

4.2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.70 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 4 ข้อ และระดับมาก จำนวน 2 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.64 รองลงมา บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.23 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อยู่ในระดับมากที่สุด มี

ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไปส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.75 และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.78

4.3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.69 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุด จำนวน 2 ข้อ และระดับมาก จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.27 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.64 รองลงมา หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น อยู่ในระดับมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.73 ผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 บริษัทมีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นที่น่าสนใจลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.13 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71

5) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมอยู่ในระดับมาก ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 3.98 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวม เท่ากับ 0.65 เรียงลำดับค่าเฉลี่ย จากค่ามากไปค่าน้อยดังนี้ ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.67 รองลงมา ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ย 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.64 และปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ มีค่าเฉลี่ย 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.65

5.1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.64 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ

อยู่ในระดับมากที่สุดทั้งหมด จำนวน 6 ข้อ เรียงลำดับ ค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ นักลงทุนใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวชี้วัดระดับความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.10 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66 รองลงมา บริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่ดี มีการเติบโตของยอดขายจะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.02 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.61 ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของภาคเอกชนมีค่าเพิ่มขึ้น อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.62 ตัวเลขการส่งออกมากกว่าตัวเลขการนำเข้า จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการตัดสินใจลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.98 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.56 ข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.97 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.71 และการเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.95 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66

5.2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 4.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.67 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุดทั้งหมด จำนวน 5 ข้อ เรียงลำดับ ค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดที่ช่วยประเมินภาวะเศรษฐกิจในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.08 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 รองลงมา หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.02 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.61 การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.00 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68 ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.99 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.65 และนักลงทุนใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดระดับความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.94 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.70

5.3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 0.65 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้ออยู่ในระดับมากที่สุดทั้งหมด จำนวน 4 ข้อ เรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากค่ามากไปค่าน้อย ดังนี้ บริษัทจดทะเบียนฯ มีการปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับนโยบายภาครัฐจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย

เท่ากับ 3.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.69 รองลงมา ความเชื่อมั่นการลงทุนของเกิดจากทิศทางนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมภาคธุรกิจ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.95 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.61 บริษัทได้รับการส่งเสริมนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุน อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.66 และนักลงทุนได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.87 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.65

5.1.3 สรุปผลการประชุมกลุ่มย่อย ดังนี้

5.1.3.1 ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ต้องมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันประกอบด้วย การควบคุมภายในกิจการที่ดี จริยธรรมทางธุรกิจ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อให้การบริหารงานมีความโปร่งใส มีความน่าเชื่อถือ การเปิดเผยข้อมูลเป็นตามความเป็นจริง ผู้บริหารมีความมุ่งมั่นที่จะนำพาบริษัทให้เติบโตก้าวหน้า โดยสรุปนักลงทุนจะต้องมีการกรองพฤติกรรมของผู้บริหารบริษัทว่ามีพฤติกรรมที่ผ่านมาเป็นอย่างไรจากนั้นนักลงทุนควรจะเข้ารับฟังข้อมูลจากการเปิดเผยของผู้บริหารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือที่เรียกว่า บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day) ซึ่งนักลงทุนจะได้รับทราบข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทและผลการดำเนินงานที่ผ่านมารวมถึงแนวโน้มทิศทางของธุรกิจในอนาคตจากผู้บริหารบริษัทเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนต่อไป

5.1.3.2 ด้านความเสี่ยง

นักลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยในด้านความเสี่ยง อันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพราะปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนสามารถใช้คู่มือทิศทางเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อนโยบายการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลซึ่งจะกระทบต่อผลกำไรของบริษัทและราคาหุ้น ข้อมูลข่าวสารการลงทุนช่วยให้นักลงทุนได้รับทราบถึงแนวโน้มผลการดำเนินงาน การเติบโตของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งข้อมูลข่าวสารต้องสะท้อนกับความเป็นจริง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อทิศทางเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญ เช่น ดาวโจนส์ นิเคอิ ฮั่งเซ็ง เป็นต้น มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

๑ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวถือเป็นสัญญาณชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

5.1.3.3 ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ ๑ มีผลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน โดยอาจมีสาเหตุจากการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนจากความเป็นจริง ไม่ว่าจะเป็นการปล่อยข่าวลือ การเผยแพร่ข้อมูลเท็จ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์ละเลยต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ จะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับความเสียหายจากการลงทุน ดังนั้นเพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความโปร่งใส ถูกต้องและเป็นธรรม จึงต้องมีองค์ประกอบดังนี้ มาตรการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

5.1.3.4 ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นมุ่งหวังถึงผลกำไรหรือความมั่งคั่งที่จะได้รับจากการลงทุน โดยไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนระยะสั้นหรือระยะยาวนั้นสิ่งที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้นต้องมากจากการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี ดังนั้นภาพรวมส่วนใหญ่ของนักลงทุนที่ให้ความสำคัญด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งการลำดับความสำคัญนั้นก็ขึ้นอยู่กับพฤติกรรมของนักลงทุนนั้นว่าเป็นนักลงทุนระยะสั้นหรือเป็นนักลงทุนระยะยาวที่เน้นคุณค่า

5.1.4 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยภาพรวมเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพล โดยรวมจากค่ามากไปหาน้อย ดังนี้

5.14.1 ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.88, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19)

5.14.2 ด้านความเสี่ยง (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.84, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14)

5.14.3 ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.78, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16)

5.14.4 ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.42, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.15)

5.1.5 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย รายด้านเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวมจากค่ามากไปหาค่าน้อย ดังนี้

5.1.5.1) ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.88, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.19) ซึ่งประกอบด้วย

- 1) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19)
- 2) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19)
- 3) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.19)

5.1.5.2 ด้านความเสี่ยง (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.84, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.14) ซึ่งประกอบด้วย

- 1) ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.09)
- 2) ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12)
- 3) ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16)
- 4) ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17)
- 5) ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14)

5.1.5.3 ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.78, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.16) ซึ่งประกอบด้วย

1) ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18)

2) ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.17)

3) ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14)

5.1.5.4 ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (มีค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.42, มีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 4.15) ซึ่งประกอบด้วย

- 1) ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการที่ดี (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.06)
- 2) ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.10)
- 3) ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22)

4) ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.21)

5) ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.16)

5.1.5.5 ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีค่าเฉลี่ย โดยรวม เท่ากับ 3.98) ซึ่งประกอบด้วย

1) ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.00)

2) ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.01)

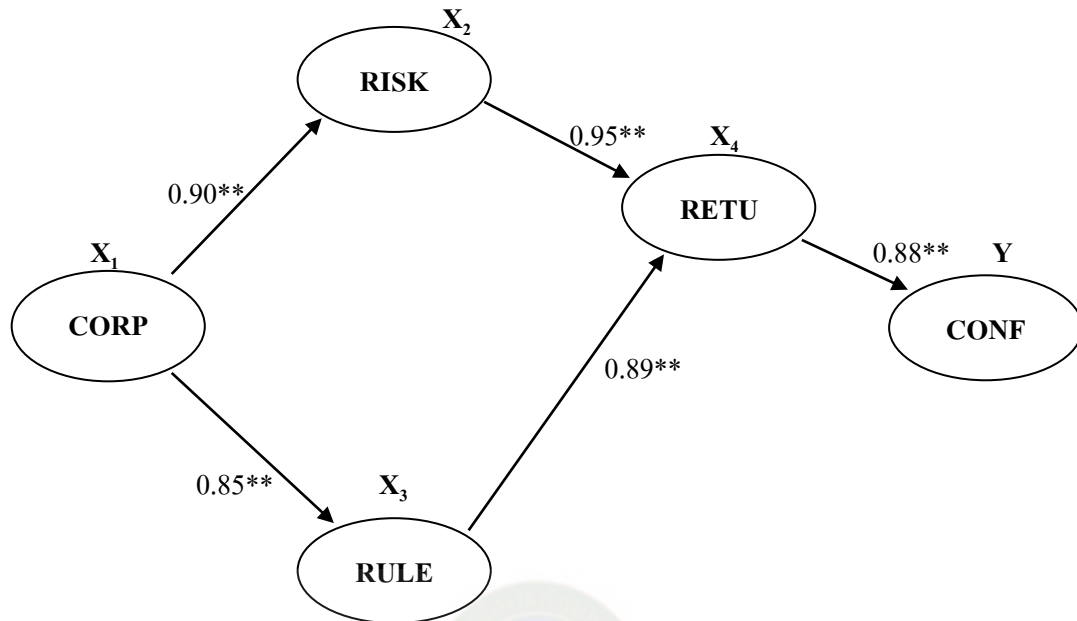
3) ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ (มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.93)

ปัจจัยดังกล่าวนี้มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

5.1.6 ผลการสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ได้แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อย ดังภาพที่ 5.1 ดังนี้



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



Chi-Square = 100.29, df = 100, P-value = 0.47298, RMSEA = 0.003, CFI = 1.00, GFI 0.97,
AGFI = 0.94

ภาพที่ 5.1 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

หมายเหตุ. CORP แทน หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
RISK แทน ความเสี่ยง
RULE แทน กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RETU แทน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
CONF แทน ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากภาพที่ 5.1 แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ประกอบด้วย

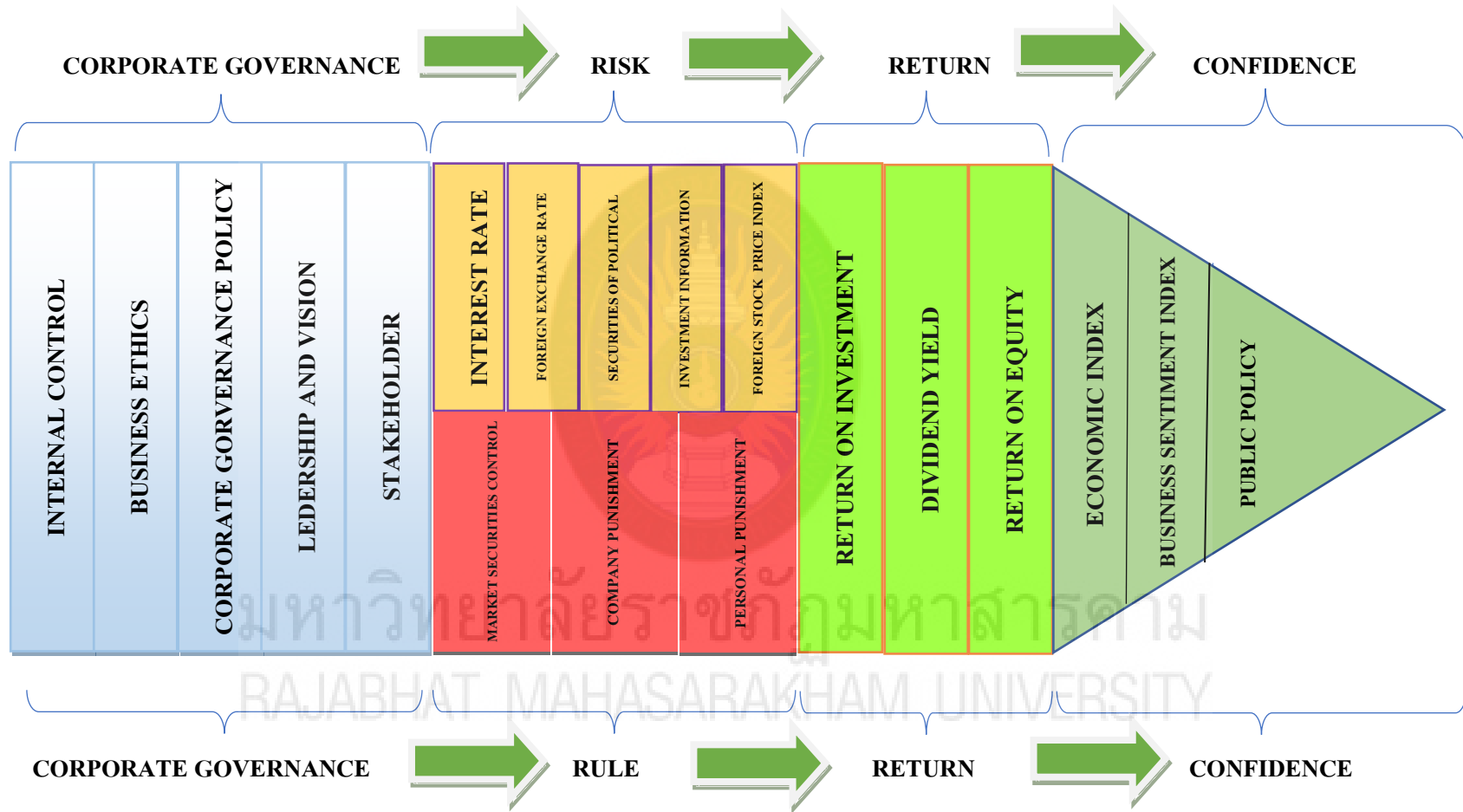
1. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยประกอบด้วย 5 ปัจจัยดังนี้ 1) การควบคุมภายใน กิจการที่ดี 2) จริยธรรมทางธุรกิจ 3) นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี 4) ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และ 5) ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

2. ด้านความเสี่ยง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยประกอบด้วย 5 ปัจจัยดังนี้ 1) อัตราดอกเบี้ย 2) อัตราแลกเปลี่ยน 3) ความมั่นคงทางการเมือง 4) ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และ 5) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยประกอบด้วย 3 ปัจจัยดังนี้ 1) มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ 2) บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ และ 3) บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

4. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยประกอบด้วย 3 ปัจจัยดังนี้ 1) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 2) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และ 3) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

จากแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยได้สร้างโมเดลซีทีอาร์ (MODEL :C3R) ดังภาพที่ 5.2



ภาพที่ 5.2 โมเดล ซีทีอาร์ (MODEL : C3R) ปรับปรุงจาก แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดย กอบชัย นิกรพิทยา, 2562, มหาสารคาม : มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

5.2 อภิปรายผล

ผลการวิจัย แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย สามารถอภิปรายผลตามสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

5.2.1 สมมติฐานการวิจัยที่ 1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยงผลการวิจัยพบว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.90) อภิปรายผลดังนี้ หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นสิ่งที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนักลงทุนต้องให้ความสำคัญ เพราะบริษัทที่มีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะช่วยให้ลดความเสี่ยงจากปฏิบัติงาน การดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายและแผนงานที่วางไว้ สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้แก่นักลงทุน สอดคล้องกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 1) ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่าง ๆ จากการดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ วางไว้ตามมา ซึ่งจะสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนต่อไป สอดคล้องกับ นพรัตน์ พรหมนารท (2553, น. 15) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการมีความสำคัญต่อองค์กรและผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นระบบการบริหารงานที่มีความสอดคล้องกันทั้งองค์กร แนวทางการปฏิบัติงานมาจากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารเพื่อให้ทุกคนในองค์กรได้ปฏิบัติตาม หากองค์กรมีการควบคุมภายในกิจการที่ดีจะส่งผลให้มีการวางแผนในการดำเนินงานที่รอบคอบซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งองค์กรจะปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงข้อบังคับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพและสร้างความน่าเชื่อถือให้กับองค์กร สอดคล้องกับ มุกดา ศรียงค์ (2550, น. 49) กล่าวว่า คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งบทบาทหน้าที่ของผู้นำนั้นต้องส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นจริงกับบริษัท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทดำเนินงานอยู่ภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับที่กำหนด สอดคล้องกับ McNeil & Malena (2010, p. 51) กล่าวว่า ผลของการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะทำให้ขาดความโปร่งใส เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ขาดความรับผิดชอบและขาดการโต้ตอบจนกลายเป็นปัญหา เป็นผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งผลต่อผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของนัก

ลงทุน และสอดคล้องกับข้อมูลจากการสัมภาษณ์เชิงลึกถึงโครงสร้างที่ว่า หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นปัจจัยที่ทุกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญเพราะจะทำให้บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดีมีความน่าเชื่อถือ มีความน่าสนใจในการลงทุน โดยต้องมีการจัดทำรายงานทั้งในเรื่องของการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการป้องกันความเสี่ยงในการปฏิบัติงาน ผู้บริหารรวมถึงพนักงานบริษัทต้องมีจริยธรรมในการทำงานภาพลักษณ์ของผู้นำของบริษัทต้องมีประวัติในการบริหารงานที่ดีมีความโปร่งใสในการรายงานข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

สรุปผลการวิจัยยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ นั่นคือหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยง สอดคล้องกับข้อมูลของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับข้อมูลของ นพรัตน์ พรหมนารท สอดคล้องกับข้อมูลของ มุกดา ศรียงค์ สอดคล้องกับข้อมูลของ McNeil & Malena และสอดคล้องกับข้อมูลจากการสัมภาษณ์เชิงลึกถึงโครงสร้าง ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งจะส่งผลให้บริษัทปฏิบัติตามแผนการดำเนินงานที่วางไว้ เป็นผลให้ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ซึ่งจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุน เป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

5.2.2 สมมติฐานการวิจัยที่ 2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อภาวะเปรียบเทียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อภาวะเปรียบเทียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.85) อภิปรายผลดังนี้ การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญต่อหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทมีการดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานและปฏิบัติงานภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับของทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 1) ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่าง ๆ จากการดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์วางไว้ตามมา สอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9) ระบุว่า การที่บริษัทมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมส่งผลดีต่อการควบคุมภายในกิจการ ก่อให้เกิดผลดีทั้งกับบริษัทและกับตลาดทุนเป็นอย่างมาก อีกทั้งช่วยลดความเสี่ยงและทำให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลให้บริษัทดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายส่งผลต่อกำไรของบริษัทที่เพิ่มขึ้น และนักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการ

ลงทุน อันจะเป็นผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา สอดคล้องกับ ฉิชนันท์ จันทรเขตต์ (2554, น. 46) ศึกษาเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ใช้ตัวแปร 5 ตัว ได้แก่ 1) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท 2) สัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3) สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก 4) สัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท และ 5) การควบคุมตำแหน่งผู้จัดการใหญ่กับประธาน กรรมการในคนเดียวกัน ศึกษาพบว่า ตัวแปรที่ใช้แทนการกำกับดูแลกิจการที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้นมีเพียง 3 ตัวแปร ได้แก่ ขนาดคณะกรรมการของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือ โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก (TOP 5) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวก และการควบคุม ตำแหน่งประธานกรรมการกับกรรมการผู้จัดการในคนเดียวกันมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กับสัดส่วนการถือหุ้นของกรรมการบริหารของบริษัท พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของกิจการ ทั้งนี้ ฉิชนันท์ จันทรเขตต์ ได้ให้ข้อเสนอแนะว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรเปิดอบรมสัมมนา เพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้กับบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เป็นประจำอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการกระตุ้นให้บริษัทเกิดความกระตือรือร้นในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนหน่วยงานกำกับดูแลกิจการที่เกี่ยวข้องควรระบุหลักเกณฑ์และกฎต่าง ๆ ในการกำกับดูแลกิจการให้มีความชัดเจนและส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ถูกกำหนดขึ้น สอดคล้องกับ มุกดา ศรียงค์ (2550, น. 49) กล่าวว่า คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้น โดยรวม ซึ่งบทบาทหน้าที่ของผู้นำนั้นต้องส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นจริงกับบริษัท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทดำเนินงานอยู่ภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับที่กำหนด สอดคล้องกับ Homann, Koslowski & Luetge (2007, p. 3) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจย่อมเป็นที่ศรัทธาและเชื่อมั่นของลูกค้า พนักงานและนักลงทุน จริยธรรมทางธุรกิจจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดในการปฏิบัติงาน ทำให้ปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบต่างๆ สอดคล้องกับ Seeler (2013, p. 28) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีความสำคัญต่อบริษัท และมีความสำคัญเทียบเท่ากับหลักการควบคุมภายใน เพราะมีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ปัจจุบันบุคคลหลายฝ่ายต้องการเห็นจริยธรรมทางธุรกิจมีความเข้มงวดมากขึ้น ผู้บริหารระดับสูงควรยึดมั่นในจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อแสดงถึงภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการที่จะนำจริยธรรมทางธุรกิจมาช่วยลดความเสี่ยงในการ

ดำเนินธุรกิจ และช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ทางการกำหนด ส่งผลให้ธุรกิจมีคุณค่าให้กับนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะส่งผลต่อการที่บริษัทจะให้ความสำคัญและปฏิบัติตามต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากบริษัทจะมีแนวปฏิบัติที่ดีเป็นนโยบายของบริษัทให้พนักงานทุกคนต้องปฏิบัติตาม ซึ่งจะเป็นผลให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามแผนและเป้าหมายที่วางไว้ สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่อไป

สรุปผลการวิจัยยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ นั่นคือ หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับข้อมูลของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ ฉิชนันท์ จันทรเขตต์ สอดคล้องกับข้อมูลของ มุกดา ศรีรงค์ สอดคล้องกับข้อมูลของ Homann, Koslowski & Luetge สอดคล้องกับข้อมูลของ Seeler และสอดคล้องกับข้อมูล จากการประชุมกลุ่มย่อย ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานและปฏิบัติงานภายใต้กฎระเบียบรวมถึงข้อบังคับต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะเป็นผลให้สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีและเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5.2.3 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ -0.77) อภิปรายผลดังนี้ ผลการศึกษาสอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 1) ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่างๆ จากการดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์วางไว้ตามมา ซึ่งจะสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนต่อไป สอดคล้องกับ มุกดา ศรีรงค์ (2550, น. 49) กล่าวว่า คณะกรรมการควรมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งบทบาทหน้าที่ของผู้นำนั้นต้องส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นจริงกับบริษัท ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทดำเนินงานอยู่ภายใต้กฎระเบียบและข้อบังคับที่กำหนด สอดคล้องกับ Seeler (2013, p. 28) กล่าวว่า จริยธรรมทางธุรกิจมีความสำคัญต่อบริษัท และมี

ความสำคัญเทียบเท่ากับหลักการควบคุมภายใน เพราะมีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ปัจจุบันบุคคลหลายฝ่ายต้องการเห็นจริยธรรมทางธุรกิจมีความเข้มงวดมากขึ้น ผู้บริหารระดับสูงควรเชื่อมั่นในจริยธรรมทางธุรกิจ เพื่อแสดงถึงภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการที่จะนำจริยธรรมทางธุรกิจมาช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ และช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ทางการกำหนด ส่งผลให้ธุรกิจมีคุณค่าให้กับนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่ได้ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนจะคัดกรองบริษัทก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน โดยดูจากพฤติกรรมของผู้บริหารบริษัทว่ามีพฤติกรรมที่ผ่านมาเป็นอย่างไร เป็นบริษัทที่น่าลงทุนด้วยหรือไม่ จากนั้นนักลงทุนจะเข้ารับฟังข้อมูลจากการเปิดเผยของผู้บริหารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือที่เรียกว่า บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day) ซึ่งนักลงทุนจะได้รับทราบข้อมูลข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทและผลการดำเนินงานที่ผ่านมารวมถึงแนวโน้มทิศทางของธุรกิจในอนาคตจากผู้บริหารบริษัท จากนั้นนักลงทุนจะเป็นผู้วิเคราะห์ว่าข้อมูลที่ได้รับจากทางผู้บริหารบริษัทมีความน่าเชื่อถือมากหรือน้อยแค่ไหนจึงจะตัดสินใจลงทุนในลำดับต่อไป

สรุปผลการวิจัยปฏิเสฐสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นพบว่า หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่ได้ส่งผลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยคัดกรองข้อมูลบริษัทให้กับนักลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนจะดูพฤติกรรมของผู้บริหารว่ามีความน่าเชื่อถือในการบริหารงานมากน้อยเพียงใด การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทมีความครบถ้วนหรือไม่ และเป็นบริษัทที่น่าลงทุนหรือไม่ โดยนักลงทุนจะเป็นผู้ตัดสินใจ ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับข้อมูลของ มุกดา ศรียงค์ สอดคล้องกับข้อมูลของ Seeler และสอดคล้องกับข้อมูล จากการประชุมกลุ่มย่อย ดังนั้นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นสิ่งที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญเพราะจะทำให้บริษัทมีการจัดทำแผนการปฏิบัติงานให้กับพนักงานปฏิบัติตาม เพื่อให้การดำเนินงานในภาพรวมเป็นไปตามนโยบายหรือแผนงานที่ทางผู้บริหารได้วางไว้ ส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างผลกำไรให้เติบโตยิ่งขึ้นและสร้างความน่าลงทุนต่อนักลงทุนที่สนใจต่อไป

5.2.4 สมมติฐานการวิจัยที่ 4 ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่าความเสี่ยงมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.95) อภิปรายผลดังนี้ ผลการศึกษาสอดคล้องกับ ธนาคารกสิกรไทย (2559, น. 2) ระบุว่า กำไรที่ได้จากส่วนต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งในปัจจุบันมีกฎหมายที่ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

หลายฉบับ อีกทั้งตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นตลาดที่มีความผันผวนมาก การที่จะเก็งหรือคาดการณ์ว่า จะได้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อาจจะเป็นสิ่งที่ทำได้ยาก ซึ่งนักลงทุนต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกำไรส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน อันจะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป สอดคล้องกับ รัชนี รุ่งศรีรัตนวงศ์ (2553, น. 3) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 คือดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมืองและมูลค่าการซื้อขายถัวเฉลี่ยรายเดือนของนักลงทุนรายย่อย (LOCAL) ที่ระดับนัยสำคัญ ร้อยละ 99 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET50 สอดคล้องกับ สมาคมนักลงทุนหุ้นคุณค่า (2559, น. 1) ศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการศึกษา พบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อัตราแลกเปลี่ยน สถานการณ์ความมั่นคงทางการเมืองในปัจจุบัน ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจากสื่อต่าง ๆ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) สอดคล้องกับ Kanasro & Junejo (2011, pp. 273-282) “Analyzing the Stock Markets Role as a Source of Capital Formation in Pakistan” ได้ศึกษาการวิเคราะห์บทบาทของตลาดทุนในประเทศปากีสถาน พบว่า หลังจากที่ประเทศปากีสถานเกิดวิกฤติทางเศรษฐกิจและการเมือง ในช่วงเดือนธันวาคม 2007 และประสบกับวิกฤติทางการเงินของโลกในปี 2008 วิกฤติเหล่านี้เป็นแรงกดดันให้นักลงทุนต้องทบทวนอย่างรอบคอบกันมากขึ้นเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ความเสี่ยงลดน้อยลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า สถานการณ์ทางเศรษฐกิจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน สอดคล้องกับ Loibl & Hira (2006, p. 5) ศึกษาเรื่อง Comparing Search Strategies for Investment Information in America ผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะยาว อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในสหภาพยุโรปและเอเชีย มีผลต่อกลยุทธ์ในการลงทุนในสหรัฐอเมริกา สอดคล้องกับ Maditinos, Sević & Nikolaos (2007, pp. 32-50) “Investors’ behavior in the Athens Stock Exchange (ASE)” ได้ศึกษาพบว่า การตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อย (Individual Investors: ININ) ที่เป็นชาวกรีก (Greek) มีผลมาจากความไว้วางใจต่อข้อมูลข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ สื่อและเสียงต่าง ๆ จากตลาด ขณะเดียวกันนักลงทุนก็ยังให้ความสำคัญกับเทคนิคต่าง ๆ ที่ผู้เชี่ยวชาญนำมาใช้วิเคราะห์หุ้น และสอดคล้องกับข้อมูล จากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่า นักลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยในด้านความเสี่ยง อันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพราะปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนสามารถใช้คู่มือทางการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อนโยบายการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลซึ่งจะกระทบต่อผลกำไรของบริษัทและราคาหุ้น ข้อมูลข่าวสารการลงทุนช่วยให้นักลงทุนได้รับทราบถึงแนวโน้มผลการดำเนินงาน การเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งข้อมูลข่าวสารต้องสะท้อนกับความเป็นจริง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อทิศทางเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญ เช่น ดาวน์โจนส์ นิเคีย ฮั่งเซ็ง เป็นต้น มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวถือเป็นสัญญาณชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

สรุปผลการวิจัยยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับข้อมูลของ ธนาคารกสิกรไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ รัชนี้ รุ่งศรีรัตนวงศ์ สอดคล้องกับข้อมูลของ สมาคมนักลงทุนหุ้นคุณค่า สอดคล้องกับข้อมูลของ Kanasro & Junejo สอดคล้องกับข้อมูลของ Loibl & Hira สอดคล้องกับข้อมูลของ Maditinos, Šević & Nikolaos และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้ จากการประชุมกลุ่มย่อย ดังนั้นนักลงทุนจะต้องมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน เพราะความเสี่ยงดังกล่าวจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ไม่ทางตรงก็ทางอ้อมอันจะเป็นผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

5.2.5 สมมติฐานการวิจัยที่ 5 ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าความเสี่ยงไม่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ -0.05) อภิปรายผลดังนี้ ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับ ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย (2558, น.31) อธิบายว่า ดอกเบี้ยนโยบายคือ อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางของแต่ละประเทศกำหนดขึ้นเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ดอกเบี้ยนโยบายจึงเป็นเครื่องมือหลักในการส่งสัญญาณนโยบายการเงิน ที่จะส่งผลตอบแทนอัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นในการลงทุน ไม่สอดคล้องกับ ธนาคารกสิกรไทย (2559, น. 2) ระบุว่า กำไรที่ได้จากส่วนต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งในปัจจุบันมีกฎหมายที่ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินหลายฉบับ อีกทั้งตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นตลาดที่มีความผันผวนมาก การที่จะเก็งหรือคาดการณ์ว่า จะได้กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อาจจะเป็นสิ่งที่ทำได้ยาก ซึ่งนักลงทุนต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกำไรส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน อันจะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และมีความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป ไม่สอดคล้องกับ ศิรารัตน์

อรุณจิตต์ (2554, น. 1) ระบุว่า ทุก ๆ ประเทศในโลก มีอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเป็นผลให้เกิดการเคลื่อนไหวเงินตรา โดยจะเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปหาแหล่งลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดีเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา ไม่สอดคล้องกับ สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548, น. 1) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเรื่องราวที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่าง ๆ ที่ได้มาจากการสังเกต การรวบรวม การวัด ข้อมูลเป็นได้ทั้งตัวเลขหรือสัญลักษณ์ใด ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ไม่สอดคล้องกับ Kanasro & Junejo (2011, pp. 273-282) “Analyzing the Stock Markets Role as a Source of Capital Formation in Pakistan” ได้ศึกษาการวิเคราะห์ห้บทบาทของตลาดทุนในประเทศปากีสถาน พบว่าหลังจากที่ประเทศปากีสถานเกิดวิกฤติทางเศรษฐกิจและการเมือง ในช่วงเดือนธันวาคม 2007 และประสบกับวิกฤติทางการเงินของโลกในปี 2008 วิกฤติเหล่านี้เป็นแรงกดดันให้นักลงทุนต้องทบทวนอย่างรอบคอบกันมากขึ้นเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ความเสี่ยงลดน้อยลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า สถานการณ์ทางเศรษฐกิจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน ไม่สอดคล้องกับ Loibl & Hira (2006, p. 5) ศึกษาเรื่อง Comparing Search Strategies for Investment Information in America ผลการศึกษาพบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะยาว อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในสหภาพยุโรปและเอเชีย มีผลต่อกลยุทธ์ในการลงทุนในสหรัฐอเมริกา ไม่สอดคล้องกับ Maditinos, Šević & Nikolaos (2007, pp. 32-50) “Investors’ behavior in the Athens Stock Exchange (ASE)” ได้ศึกษาพบว่า การตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อย (Individual Investors: ININ) ที่เป็นชาวกรีก (Greek) มีผลมาจากความไว้วางใจต่อข้อมูลข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ สื่อและเสียงต่าง ๆ จากตลาด ขณะเดียวกันนักลงทุนก็ยังให้ความสำคัญกับเทคนิคต่าง ๆ ที่ผู้เชี่ยวชาญนำมาใช้วิเคราะห์หุ้น ไม่สอดคล้องกับ Reichbach, Kent & Siegenthaler (2005, p. 21) กล่าวว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นการให้ความรู้ทางการเงินและข้อมูลของโลกแห่งความเป็นจริง ที่ต้องการแจ้งแก่คนทุกระดับสังคมอย่างถูกต้อง ตลอดจนข้อมูลอื่น ๆ ที่จำเป็นต่อการตัดสินใจการลงทุน ไม่สอดคล้องกับ Schäfer (2013, p. 1) กล่าวว่า เมื่อความมั่นคงทางการเมืองเปลี่ยนแปลงไป คนส่วนใหญ่จะรู้สึกกลัว แต่ความมีเสถียรภาพและการเป็นประชาธิปไตยทางการเมืองจะทำให้ประชาชนมีความมั่นคง นั่นคือหากมีความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลดีต่อนโยบายการบริหารงานที่ต่อเนื่องของรัฐบาล ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีการจ้างงานและมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนให้เพิ่มขึ้นต่อไป และไม่สอดคล้องกับ ข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่า นักลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยในด้านความเสี่ยง อันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง

ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพราะปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนสามารถใช้ศึกษาทางการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อนโยบายการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลซึ่งจะกระทบต่อผลกำไรของบริษัทและราคาหุ้น ข้อมูลข่าวสารการลงทุนช่วยให้นักลงทุนได้รับทราบถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งข้อมูลข่าวสารต้องสะท้อนกับความเป็นจริง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีผลต่อทิศทางทางการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวถือเป็นสัญญาณชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศต่อไป

สรุปผลการวิจัยปฏิเสหสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งจากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นพบว่า ความเสี่ยงเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพราะความเสี่ยงจะส่งผลกระทบต่อทัศนคติของนักลงทุนว่าควรจะต้องตัดสินใจลงทุนหรือไม่ควรตัดสินใจลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลของ ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ ธนาคารกสิกรไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ ศิริรัตน์ อรุณจิตต์ สอดคล้องกับข้อมูลของ สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน สอดคล้องกับข้อมูลของ Kanasro & Junejo สอดคล้องกับข้อมูลของ Loibl & Hira สอดคล้องกับข้อมูลของ Maditinos, Šević & Nikolaos สอดคล้องกับข้อมูลของ Reichbach, Kent & Siegenthaler สอดคล้องกับข้อมูลของ Schäfer และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้ จากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่านักลงทุนต้องให้ความสำคัญกับปัจจัยในด้านความเสี่ยงเพราะปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนต้องมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงควบคู่การลงทุนเพื่อให้ให้นักลงทุนมีเชื่อมั่นต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากยิ่งขึ้น

5.2.6 สมมติฐานการวิจัยที่ 6 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่ากฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.89) อภิปรายผลดังนี้ ผลการศึกษาสอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น. 1) ที่ว่า ปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นคือกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากในการลงทุนย่อมมีผู้มุ่งหวังผลกำไรหรือผลประโยชน์จากการลงทุนแต่บางครั้งสิ่งที่มีผู้มุ่งหวังดังกล่าวอาจมาจากการสร้างข้อมูลเท็จ สร้างข่าวลือ หรือแม้แต่

การทำความผิดเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนตามมา สอดคล้องกับ ปรีช เตชะมวล ไววิทย์ (2559, น. 33) กล่าวว่า บทลงโทษต้องควบคู่กับการนำจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการวางแนวทางการปฏิบัติงานภายในองค์กร เพราะสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำผิดทั้งตัวบุคคลและแนวคิดโดยรวมขององค์กร อันจะเป็นผลให้ลดความเสียหายจากการปฏิบัติงาน รวมถึงลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของนักลงทุน โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้เพิ่มขึ้นตามมา สอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559ก, น.1) ระบุว่า บทบาทหน้าที่ของ ก.ล.ต. ในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพเป็นที่ยอมรับในระดับสากล คือการพัฒนาาระบบด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถตรวจสอบรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความผิดปกติอันจะส่งผลเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนรวมถึงบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง และเพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทาง ก.ล.ต. มีการเพิ่มมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมกับรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการทำรายการผิดปกติ รวมถึงบทลงโทษต่อบริษัทและบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัท ความเสี่ยงในด้านการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่ไม่สอดคล้องกับความเป็นจริง ที่จะสร้างความเสียหายต่อบริษัทและต่อผลการลงทุนของนักลงทุน เพื่อให้ตลาดทุนไทยเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป สอดคล้องกับ Korajczyk (1995, p. 22) กล่าวว่า เนื่องจากตลาดการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่จึงต้องมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายให้ดำเนินไปอย่างเป็นระบบระเบียบ เพื่อลดความเสี่ยงต่อความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนและสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน สอดคล้องกับ Reichbach (2005, p. 4) ระบุว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Controls) มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) ส่งเสริมประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและสร้างความเจริญเติบโตให้กับตลาดทุน 2) เป็นเครื่องมือตรวจสอบเจ้าของเงินทุนที่ไหลเข้าออก เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาแสวงหาผลกำไรในทางมิชอบ อันจะเป็นการสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน และ 3) เพื่อให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์ของความมั่นคงทางการเงินของตนในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่ากฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน เนื่องจากการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนจากความเป็นจริง ไม่ว่าจะเป็นการปล่อยข่าวลือ การเผยแพร่ข้อมูลเท็จ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์ละเลยต่อการปฏิบัติตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ จะเป็นผลให้นักลงทุนได้รับความเสียหายจากการลงทุน ดังนั้นเพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความโปร่งใส ถูกต้องและเป็นธรรม จึงต้องมีองค์ประกอบดังนี้ มาตรการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

สรุปผลการวิจัยยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับข้อมูลของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ ปรีย เตชะมวลไวยุทธ์ สอดคล้องกับข้อมูลของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับ Korajczyk สอดคล้องกับข้อมูลของ Reichbach และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อย ดังนั้นกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ จะส่งผลให้มีมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในทางมิชอบ อันได้แก่ มาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส มีความเป็นกลาง มาตรการควบคุมดูแลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้บริษัทปฏิบัติตามระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อป้องกันการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่ไม่เป็นความจริง การปล่อยข่าวลือต่าง ๆ ซึ่งจะเป็นผลให้ลดความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับนักลงทุน และลดความเสียหายต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อันจะเป็นผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป

5.2.7 สมมติฐานการวิจัยที่ 7 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่ากฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพล โดยรวม เท่ากับ -0.10) อภิปรายดังนี้ ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับ ปรีย เตชะมวลไวยุทธ์ (2559, น. 33) กล่าวว่า บทลงโทษต้องควบคู่กับการนำจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการวางแผนทางการปฏิบัติงานภายในองค์กร เพราะสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำผิดทั้งตัวบุคคลและแนวคิดโดยรวมขององค์กร อันจะเป็นผลให้ลดความเสียหายจากการปฏิบัติงาน รวมถึงลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของนักลงทุน โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้เพิ่มขึ้นตามมา ไม่สอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559, น. 2) ได้ออกระเบียบถึงบทบาทหน้าที่ในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่ในการออกมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง โปร่งใส และเกิดความเป็นธรรมกับผู้ลงทุน ทั้งในฝั่งผู้ซื้อหลักทรัพย์และผู้ขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์โดยไทยมีตั้งแต่การพักการซื้อขายหลักทรัพย์ จนกว่าจะปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ไปจนถึงการเพิกถอนบริษัทหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านบทลงโทษบุคคลผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างข่าวเท็จ การปั่นราคาอันเกินปัจจัยพื้นฐานมีบทลงโทษทั้งทางแพ่งและทางอาญา ไม่สอดคล้องกับ Korajczyk (1995, p. 22) กล่าวว่า เนื่องจากตลาดการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่จึงต้องมีมาตรการการควบคุมการซื้อขายให้ดำเนินไปอย่างเป็นระบบระเบียบ เพื่อลดความเสี่ยงต่อความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนและสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน ไม่สอดคล้องกับ Reichbach (2005, p. 4) ระบุว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Controls) มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) ส่งเสริมประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและสร้างความเจริญเติบโตให้กับตลาดทุน 2) เป็นเครื่องมือตรวจสอบเจ้าของเงินทุนที่ไหลเข้าออก เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาแสวงหาผลกำไรในทางมิชอบ อันจะเป็นการสร้างความเสี่ยงต่อผลตอบแทนของนักลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน และ 3) เพื่อให้บริษัทบรรลุดัชนีวัตถุประสงค์ของความมั่นคงทางการเงินของตนในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อย ที่ว่ากฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแนวปฏิบัติให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนักลงทุนที่ต้องปฏิบัติตาม เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ในทางมิชอบ ซึ่งจะสร้างความเสียหายให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรวมถึงความเชื่อมั่นในการลงทุนตามมา

สรุปผลการวิจัยปฏิเสชมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งตามข้อมูลที่ได้จากการทบทวนหนังสือและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นพบว่า กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ ปรีย เตชะมวล ไววิทย์ สอดคล้องกับข้อมูลของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ Korajczyk สอดคล้องกับข้อมูลของ Reichbach และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อย ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องกำกับดูแลมาตรการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความ โปร่งใส น่าเชื่อถือ รวมถึงกำกับติดตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีบทลงโทษต่อบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือกระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อ

ป้องกันผลกระทบด้านความเสียหายจากการลงทุนให้กับบริษัทและนักลงทุน อันจะส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อไป

5.2.8 สมมติฐานการวิจัยที่ 8 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.88) สอดคล้องกับ กฤษฎา เสกตระกูล (2557, น.1) ศึกษาเรื่อง ROE : Ratio อันดับ 1 ในดวงใจในการวิเคราะห์หุ้น ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนเลือกลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีค่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงๆ และมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น เพราะนักลงทุนจะได้มั่นใจว่า บริษัทนั้นมีความสามารถในการดำเนินงาน และสามารถบริหารเงินทุนของนักลงทุนไปสร้างกำไรให้เพิ่มพูนขึ้น สอดคล้องกับ ธนย์นันท์ นิมิตรชัยวงศ์ (2554, น. 10) ที่กล่าวว่า นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สูงสุดในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สอดคล้องกับ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (2559, น. 1) ระบุว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหรือ Yield ในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคา ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจึงมีความสำคัญ เพื่อทราบแนวโน้มในอนาคตซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจและการวางกลยุทธ์ในการลงทุน สอดคล้องกับ สอน หุ่น .คอม (2559, น.1) ระบุว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) สม่่าเสมอจะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่น่าสนใจ เพราะแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันเมื่อเวลาผ่านไป บริษัทก็เพิ่มพูนความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน สอดคล้องกับ Baker (2009, p. 5) ศึกษาเรื่อง Dividends and Dividend Policy ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีอิทธิพลต่อการดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัท หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงจะสร้างความน่าสนใจและความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน สอดคล้องกับ ESRI (2013, p. 3) ระบุว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อใช้พิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความพึงพอใจในผลตอบแทนของนักลงทุนแต่ละคน บริษัทจดทะเบียนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นตัวกำหนดแผนการดำเนินงานที่เหมาะสมและการพัฒนาประสิทธิภาพการทำงาน สอดคล้องกับ European Commissioner for Research (2010, p.4) ศึกษาเรื่อง Improving the Effectiveness of Public Support Mechanisms for Private Sector Research and Development ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงก็ตาม สอดคล้องกับ The National Audit Office (2015, p. 48) ศึกษาเรื่อง

The choice of finance for capital investment ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกการลงทุนในตลาดทุนของนักลงทุนในประเทศอังกฤษ ได้แก่ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

สรุปผลการวิจัยยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับข้อมูลของ กฤษฎา เสกตระกูล สอดคล้องกับข้อมูลของ ธนัยนันท์ นิมิชชยวงศ์ สอดคล้องกับข้อมูลของ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สอดคล้องกับข้อมูลของ สอนหุ้น.คอม สอดคล้องกับข้อมูลของ ESRI สอดคล้องกับข้อมูลของ European Commissioner for Research สอดคล้องกับข้อมูลของ The National Audit Office และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อย ดังนั้นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่นักลงทุนคาดหวัง โดยหากนักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นนักลงทุนต้องให้ความสำคัญในการ วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะเป็นการสร้าง ความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนต่อไป

5.2.9 สมมติฐานการวิจัยที่ 9 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ประกอบด้วย หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความเสี่ยงกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผลการวิจัยยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9) ระบุว่า การที่บริษัทมีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีย่อมส่งผลดีต่อการควบคุมภายในกิจการ ก่อให้เกิดผลดีทั้งกับบริษัทและกับตลาดทุนเป็นอย่างมาก อีกทั้งช่วยลดความเสี่ยงและทำให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ ทำให้บริษัทดำเนินงานป็นไปตามเป้าหมายส่งผลต่อกำไรของบริษัท และนักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน อันจะเป็นผลให้เกิดความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา สอดคล้องกับ ศิลปพร ศรีจันเพชร (2555, น. 1-4) ศึกษาเรื่อง หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ พบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ผู้ถือหุ้นสิทธิและความเท่าเทียมกัน สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ การ

ประชุมผู้ถือหุ้น ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ ความขัดแย้งของผลประโยชน์ จริยธรรมทางธุรกิจ การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร การรวมหรือแยกตำแหน่ง ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร การประชุมคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ ระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายใน รายงานของคณะกรรมการ และความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน ซึ่งแนวปฏิบัติดังกล่าวจะช่วยให้กิจการลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับนักลงทุน และส่งผลต่อความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา สอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ฉ, น. 1) ระบุว่า ปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นคือกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากในการลงทุนย่อมมีผู้มุ่งหวังผลกำไรหรือผลประโยชน์จากการลงทุนแต่บางครั้งสิ่งที่มุ่งหวังดังกล่าวอาจมาจากการสร้างข้อมูลเท็จ สร้างข่าวลือ หรือแม้แต่การทำความผิดเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนตามมา สอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559ฉ, น. 2) ได้ออกระเบียบถึงบทบาทหน้าที่ในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่ในการออกมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ถูกต้อง โปร่งใส และเกิดความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทั้งในฝั่งผู้ซื้อหลักทรัพย์และผู้ขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์โดยโทษมีตั้งแต่การพักการซื้อขายหลักทรัพย์จนกว่าจะปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ไปจนถึงการเพิกถอนบริษัทหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านบทลงโทษบุคคลผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างข่าวเท็จ การปั่นราคาอันเกินปัจจัยพื้นฐานมีบทลงโทษทั้งทางแพ่งและทางอาญา สอดคล้องกับ นพรัตน์ พรหมนารท (2553, น. 15) กล่าวว่า การควบคุมภายในกิจการมีความสำคัญต่อองค์กรและผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นระบบการบริหารงานที่มีความสอดคล้องกันทั้งองค์กร แนวทางการปฏิบัติงานมาจากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารเพื่อให้ทุกคนในองค์กรได้ปฏิบัติตาม หากองค์กรมีการควบคุมภายในกิจการที่ดีจะส่งผลให้มีการวางแผนในการดำเนินงานที่รอบคอบซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน อีกทั้งองค์กรจะปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงข้อบังคับอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปตามแผนงานที่กำหนดอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพ และสร้างความน่าเชื่อถือให้กับองค์กร สอดคล้องกับ ปรีช เตชะมวล ไววิทย์ (2559, น. 33) บทลงโทษต้องควบคู่กับการนำจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในการวางแผนการปฏิบัติงานภายในองค์กร เพราะสามารถป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำผิดทั้งตัวบุคคลและแนวคิดโดยรวมขององค์กร อันจะเป็นผลให้ลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน รวมถึงลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทน

ของนักลงทุน โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายอย่างแท้จริง และเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้เพิ่มขึ้นตามมา สอดคล้องกับ Reichbach (2005, p. 4) ระบุว่า มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Controls) มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) ส่งเสริมประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและสร้างความเจริญเติบโตให้กับตลาดทุน 2) เป็นเครื่องมือตรวจสอบเจ้าของเงินทุนที่ไหลเข้าออก เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะเข้ามาแสวงหาผลกำไรในทางมิชอบ อันจะเป็นการสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน และ 3) เพื่อให้บริษัทบรรลู่วัตถุประสงค์ของความมั่นคงทางการเงินของตนในการระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ สอดคล้องกับ ปรียานุช เหมือนขาว (2556, น. 13) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินปันผล อัตราดอกเบี้ย ข้อมูลข่าวสารและความมั่นคงทางการเมือง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 สอดคล้องกับ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช (2559, น.12) ระบุว่า นักลงทุนต้องให้ความสำคัญและมีความเข้าใจในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญก็คือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ เช่น สหรัฐอเมริกา และ สาธารณรัฐประชาชนจีน เป็นต้น สอดคล้องกับ สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548, น. 1) ข้อมูลข่าวสารการลงทุน (Investment Information) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเรื่องราวที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่างๆ ที่ได้มาจากการสังเกต การรวบรวม การวัด ข้อมูลเป็นได้ทั้งตัวเลขหรือสัญลักษณ์ใด ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ สอดคล้องกับ สมาคมนักลงทุนหุ้นคุณค่า (2559, น. 1) ศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อัตราแลกเปลี่ยน สถานการณ์ความมั่นคงทางการเมืองในปัจจุบัน ข้อมูลข่าวสารการลงทุนจากสื่อต่างๆ และดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) สอดคล้องกับ สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ (2547, น. 49-60) กล่าวว่า การรับรู้ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีอยู่หลายช่องทาง เช่น ข่าวสารจากโทรทัศน์ วิทยุ สิ่งพิมพ์ การแถลงข่าวของรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ที่ออกมากาดการณ์เศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปีและระหว่างไตรมาส ได้ช่วยให้นักลงทุนได้เห็นภาพแนวโน้มทางเศรษฐกิจ ตลอดจนผลการวิเคราะห์ของผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน เป็นต้น สอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2559ก, น.1) ระบุว่าบทบาทหน้าที่ของ ก.ล.ด. ในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพเป็นที่ยอมรับในระดับสากล คือการ

พัฒนาระบบด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง โดยสามารถตรวจสอบรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความผิดปกติอันจะส่งผลเสียหายต่อผลตอบแทนของนักลงทุนรวมถึงบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง และเพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทาง ก.ล.ต. มีการเพิ่มมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมกับรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการทำรายการผิดปกติ รวมถึงบทลงโทษต่อบริษัทและบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ ของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัท ความเสี่ยงในด้านการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่ไม่สอดคล้องกับความเป็นจริง ที่จะสร้างความเสียหายต่อบริษัทและต่อผลการลงทุนของนักลงทุน เพื่อให้ตลาดทุนไทยเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนต่อไป สอดคล้องกับ Fratzscher (2012, p. 2) กล่าวว่า การควบคุมเงินทุนเป็นส่วนหนึ่งของกลไกเครื่องมือที่ผู้กำหนดนโยบาย นำมาใช้กับตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นการวางมาตรการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงบทลงโทษผู้กระทำผิดทั้งฝั่งบริษัทและนักลงทุน เพื่อป้องกันและควบคุมเงินไหลเข้าออกประเทศ (Capital Controls) ให้เป็นไปด้วยความราบรื่นและสามารถบริหารจัดการได้โดยไม่เกิดความเสียหายตามมา สอดคล้องกับ European Commissioner for Research (2010, p.4) ศึกษาเรื่อง Improving the Effectiveness of Public Support Mechanisms for Private Sector Research and Development ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพราะจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากแม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงก็ตาม สอดคล้องกับ The National Audit Office (2015, p. 48) ศึกษาเรื่อง The choice of finance for capital investment ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกการลงทุนในตลาดทุนของนักลงทุนในประเทศอังกฤษ ได้แก่ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สอดคล้องกับ J.P. Morgan Asset Management (2011, p. 18) นำเสนอไว้ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอนาคตของนักลงทุนเป็นผลมาจากการพิจารณาสภาพเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลกตลอดจนสภาพแวดล้อมต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงซึ่งจะมีผลต่อความมั่นใจในการลงทุน โดยที่นักลงทุนจะต้องมีความเสี่ยงต่ำแต่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง สอดคล้องกับ Hansen (2014, p. 27) กล่าวถึง นโยบายภาครัฐทางเศรษฐกิจว่า นักเศรษฐศาสตร์เป็นผู้กำหนดนโยบายแล้วส่งต่อให้ฝ่ายบริหารของรัฐบาลนำนโยบายไปปฏิบัติ เพื่อให้ค่าของเงินมั่นคง มีการจ้างงาน มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุน เพื่อให้ระบบเศรษฐกิจในประเทศมีเสถียรภาพ เป็นต้น สอดคล้องกับ Kollwin Technology. (2016, p. 54) กล่าวว่า ตัวชี้วัดความเชื่อมั่นของนักลงทุน คือ ดัชนีเศรษฐกิจและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ โดยหากค่าดัชนีดังกล่าวเพิ่มขึ้นนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนมากขึ้น สอดคล้องกับ Rotary International (2015, p. 49) ได้นำเสนอประเด็น

ความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk) ว่าการเมืองมีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดทุน เช่น กรณีมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลซึ่งมีผลต่อตลาดการเงินและตลาดทุนของประเทศ และสอดคล้องกับ Schäfer (2013, p. 1) กล่าวว่า เมื่อความมั่นคงทางการเมืองเปลี่ยนแปลงไป คนส่วนใหญ่จะรู้สึกกลัว แต่ความมีเสถียรภาพและการเป็นประชาธิปไตยทางการเมืองจะทำให้ประชาชนมีความมั่นคง นั่นคือหากมีความมั่นคงทางการเมืองจะส่งผลดีต่อนโยบายการบริหารงานที่ต่อเนื่องของรัฐบาล ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ มีการจ้างงานและมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนให้เพิ่มขึ้นต่อไป

ซึ่งผู้วิจัยได้อภิปรายผลตามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผลการวิจัยพบว่า ความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยโดยรวม เท่ากับ 3.98 อยู่ในระดับมาก ทั้งนี้เพราะปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยทั้ง 4 ด้าน โดยเรียงลำดับค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวมจากค่ามาก ไปหาค่าน้อย ดังนี้ ด้านผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.88) ด้านความเสี่ยง (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.84) ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.78) และด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (ค่าสัมประสิทธิ์อิทธิพลโดยรวม เท่ากับ 0.42) มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ผู้วิจัยได้นำปัจจัยดังกล่าวมาอภิปรายผล ดังนี้

1. ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย เพราะผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นจะเป็นผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนที่นักลงทุนจะได้รับนั้นอาจสูงกว่าหรืออาจต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ โดยหากนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าที่คาดหวังไว้ นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุน แต่หากนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่คาดหวังไว้ ก็จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนที่ลดลง สอดคล้องกับข้อมูลของ ธนัยนันท์ นิमितชัยวงศ์ (2554, น. 10) ที่กล่าวว่า นักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่าที่คาดหวังไว้ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนักลงทุนจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตรา

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ดังนั้นปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้ 1) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 2) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และ 3) ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย โดยนักลงทุนจะใช้ประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการลงทุนนั้นว่าเหมาะสมที่จะลงทุนหรือสมควรที่จะเข้าไปเสี่ยงลงทุนหรือไม่ สอดคล้องกับแนวคิดของ European Commissioner for Research (2010, p. 4) กล่าวว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเมื่อได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง แม้ว่าการลงทุนนั้นจะมีความเสี่ยงก็ตาม และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า นักลงทุนระยะสั้นให้ความสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งก็คือการเน้นผลกำไรจากส่วนต่างราคา หากนักลงทุนสามารถทำกำไรจากส่วนต่างราคาได้มากก็จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนได้มากยิ่งขึ้น ดังนั้นปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง นักลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น และนักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือชี้วัดในการตัดสินใจลงทุน

1.2 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า นักลงทุนระยะยาวจะเน้นดูอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เพราะเงินปันผลนั้นเปรียบเสมือนการคุ้มครองความเสี่ยงจากการลงทุน หากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนเพิ่มมากยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับแนวคิดของ Baker (2009, p. 5) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อเงินปันผลมีอิทธิพลต่อการดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนกับบริษัท หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงจะสร้างความน่าสนใจและความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ดังนั้นปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้รับเพิ่มขึ้น การเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล นักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้นส่งผลให้นักลงทุนถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ อัตราผลตอบแทนจากเงินปัน

ผลที่ได้รับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร และนักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือชี้วัดในการตัดสินใจลงทุน

1.3 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย หากบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงก็จะมีผู้สนใจมาลงทุนมากขึ้นทำให้บริษัทสามารถระดมเงินทุนได้มากขึ้น ในแง่ของผู้ถือหุ้นและนักลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนในอัตราที่ตนพึงพอใจซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนและไว้วางใจต่อผลการปฏิบัติงานของบริษัท สอดคล้องกับ Camara (2010, p.55) กล่าวว่าเมื่อนักลงทุนทราบอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนและมีความเชื่อมั่นการลงทุนก็ต่อเมื่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่านักลงทุนระยะยาวจะให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหากบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนมากยิ่งขึ้น ดังนั้นปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นส่งผลให้นักลงทุนถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น นักลงทุนใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือชี้วัดในการตัดสินใจลงทุน ผลกำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้นมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และบริษัทมีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของนักลงทุน

2. ด้านความเสี่ยง

ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะความเสี่ยงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องเผชิญตลอดระยะเวลาการลงทุนทั้งที่สามารถคาดการณ์ได้และไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งความเสี่ยงนั้นจะส่งผลต่อผลตอบแทนและความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558ก, น. 1) ที่ว่าปัจจัยแวดล้อมที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้นั้นถือเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุนในแต่ละช่วงระยะเวลา ซึ่งความเสี่ยงนั้นจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมา และสอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับความเสี่ยงจากการลงทุนในปีจจัยต่าง ๆ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพราะปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนั้นปัจจัยด้านความเสี่ยงที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีดังนี้ 1) ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย 2) ปัจจัยด้านอัตรา

แลกเปลี่ยน 3) ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง 4) ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน และ 5) ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

2.1 ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนจะเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เพื่อที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการชี้วัดระหว่างการลงทุนกับการฝากเงินธนาคาร อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่มีการจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงิน สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงจะส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อต้นทุนทางการเงิน โดยหากบริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูงจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของนักลงทุน ดังนั้น ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท บริษัทที่มีต้นทุนทางการเงินสูงเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์

2.2 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยว่าบริษัทที่ทำธุรกรรมการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งต้องบริหารเงินให้ได้ประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนตลอดเวลา หากบริษัทได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนก็ย่อมทำให้นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากขึ้น อีกทั้งนักลงทุนใช้ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนในการดูทิศทางของกระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศ นั่นคือหากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐนั้นหมายถึงมีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศมากขึ้น ดังนั้นปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นหรืออ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทางกระแสเงินเข้าออกของเงินลงทุนจากต่างประเทศ บริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2.3 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆ ที่มีผลกระทบโดยตรงต่อระบบเศรษฐกิจ นั่นคือหากสถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคงย่อมส่งผลกระทบต่อนโยบายเศรษฐกิจที่ต่อเนื่องและทำให้บริษัทวางแผนการดำเนินงานให้เข้ากันนโยบายของรัฐบาลซึ่งจะเป็น

ผลให้บริษัทมีผลประกอบการออกมาดีและสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับนักลงทุนตามมา สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะความมั่นคงทางการเมืองมีผลต่อความต่อเนื่องในการบริหารงานของรัฐบาล ซึ่งความต่อเนื่องในการบริหารงานของรัฐบาลนั้นจะเป็นผลให้บริษัทสามารถกำหนดทิศทางการบริหารงานให้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล เป็นผลให้บริษัทสามารถสร้างผลประกอบการที่ดีและมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้กับนักลงทุน ดังนั้นปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ สถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคง สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลกระทบต่อจิตวิทยาการลงทุน การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลบ่อยครั้ง ความมั่นคงทางการเมืองทำให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุน และความมั่นคงทางการเมืองส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

2.4 ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นสิ่งที่นักลงทุนใช้ในการติดตามความเคลื่อนไหวของบริษัทที่นักลงทุนสนใจ โดยหากข้อมูลข่าวสารที่นำเสนอมีเนื้อหาที่เกิดขึ้นจริงกับข้อมูลผลประกอบการของบริษัทจะเป็นผลให้นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลดังกล่าวตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับงาน Worster, Weirich, Frank & Andera (2012, p. 16) กล่าวว่า การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีจำเป็นต้องมีการรับทราบข้อมูลที่เพียงพอ ถูกต้อง และสอดคล้องกับผลประกอบการของบริษัท ซึ่งจะมีผลต่อการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับข้อมูลจากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า ข้อมูลข่าวสารการลงทุนเป็นสิ่งที่มีความจำเป็นต่อนักลงทุนเพราะข้อมูลข่าวสารการลงทุนต้องมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือและสามารถตรวจสอบที่มาของข้อมูลได้ ซึ่งจะช่วยนักลงทุนในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นตามมา ข้อมูลข่าวสารที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เช่น แนวโน้มเศรษฐกิจ แนวโน้มธุรกิจในแต่ละอุตสาหกรรม และแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท เป็นต้น ดังนั้น ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ ข้อมูลข่าวสารการลงทุนมีความน่าเชื่อถือ ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องตรงไปตรงมา ข้อมูลข่าวสารจากโบรกเกอร์มีความน่าเชื่อถือ ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับผ่านทางผู้บริหารบริษัทมีความน่าเชื่อถือ ข้อมูลข่าวสารผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลข่าวสารสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท

2.5 ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นตัวกำหนด

ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีผลกระทบทั้งทางตรงหรือทางอ้อมต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็นทางด้านเศรษฐกิจ สังคมและการเมือง สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมีอิทธิพลต่อทิศทางและการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญ เช่น ดาวน์โจนส์ นิเคอิ และฮั่งเซ็ง เป็นต้น มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สำคัญดังกล่าวถือเป็นตัวชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะทำให้นักลงทุนมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตามมา ดังนั้น ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ การใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นเครื่องมือการตัดสินใจลงทุน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น นักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ผลตอบแทนจากการลงทุนขึ้นกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และนักลงทุนซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเคลื่อนไหวในทิศทางบวก

3. ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากในการลงทุนย่อมมีผู้มุ่งหวังผลกำไรหรือผลประโยชน์จากการลงทุนแต่บางครั้งสิ่งที่มุ่งหวังดังกล่าวอาจมาจากการสร้างข้อมูลเท็จ สร้างข่าวลือ หรือแม้แต่การทำความผิดเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนตามมา สอดคล้องกับข้อมูลการสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ว่า กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เนื่องจากหากมีผู้ไม่หวังดีสร้างราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนความเป็ยจริงจะสร้างความเสียหายต่อผลตอบแทนให้กับนักลงทุน ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดแนวทางปฏิบัติและบทลงโทษของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนักลงทุนให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันเพื่อควบคุมการกระทำความผิดจากการใช้ประโยชน์จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในทางมิชอบ ทั้งนี้เพราะกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์จะช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความถูกต้อง โปร่งใส และเกิดความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทั้งในฝั่งผู้ซื้อหลักทรัพย์และผู้ขายหลักทรัพย์ อีกทั้งการมีบทลงโทษต่อบริษัทหรือผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นปัจจัยด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีดังนี้ 1) ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ 2) ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ และ 3) ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

3.1 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพราะเป็นการจัดการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้อยู่ภายใต้กฎระเบียบที่ทางตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะตรวจสอบราคาหลักทรัพย์ที่มีการสร้างราคาที่ผิดสังเกตอันจะเป็นการสร้างความเสี่ยงต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุน สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า หากตลาดหลักทรัพย์ไม่มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพียงพอจะส่งผลให้นักลงทุนได้รับผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตามมาอันเนื่องมาจากการสร้างราคาหลักทรัพย์ที่บิดเบือนความเป็นจริง รวมถึงการสร้างข่าวลือเป็นเท็จเพื่อลวงให้นักลงทุนเข้ามาทำการซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้นปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และตรวจสอบได้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์มีการส่งเสริมให้นักลงทุนมีการซื้อขายหลักทรัพย์ตามระเบียบที่วางไว้ มีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และมีการตรวจสอบการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ และนักลงทุนให้ความเคารพต่อมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์

3.2 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่อความอัตรผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งผลให้การกระทำผิดของบริษัทลดลงส่งผลให้บริษัทปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นไปตามผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า และหากมีบทลงโทษที่เด็ดขาดและทันต่อเหตุการณ์มักจะเพิกเฉยต่อการรายงานข้อมูลที่เป็นที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯกำหนดไว้ หรือไม่มีการรายงานข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจภายในช่วงระยะเวลาที่กำหนดซึ่งจะเป็นผลให้นักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนได้รับความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนจากการที่บริษัทไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่าบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพราะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะต้องชี้แจงข้อมูลสำคัญที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนให้กับนักลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด ดังนั้นหากบริษัทไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ย่อมส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้นการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯมีบทลงโทษต่อบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็น

การปกป้องอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน และจะทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์ปฏิบัติตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยหากบริษัทฝ่าฝืนหรือละเลยต่อการปฏิบัติหน้าที่ตามข้อบังคับดังกล่าวจะมีบทลงโทษตั้งแต่การตักเตือนไปจนถึงการเพิกถอนบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นปัจจัยบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ การมีบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ที่เข้มงวด บริษัทให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ และบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบของตลาดหลักทรัพย์มีความเป็นธรรมโดยไม่เลือกปฏิบัติ

3.3 ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะหากมีผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการทำราคาหลักทรัพย์ให้เปลี่ยนแปลงมาก ๆ โดยไม่เป็นไปตามความเป็นจริงกับผลประกอบการ หรือการสร้างข่าวลือต่าง ๆ จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่าบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยหากบทลงโทษนั้นไม่ครอบคลุมกับผู้กระทำผิดก็จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของนักลงทุนเป็นวงกว้าง ดังนั้นการมีบทลงโทษต่อผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นบทบาทหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่จะกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามสภาพตลาดที่แท้จริง และกำหนดบทลงโทษแก่ผู้กระทำผิดไว้เพื่อให้ตลาดทุนของไทยมีความน่าเชื่อถือในระดับสากล หากมีผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างข่าวลือ การสร้างราคาหุ้นที่ไม่เป็นไปตามปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริงของบริษัท ผู้นั้นจะได้รับโทษและถูกดำเนินคดีทางกฎหมาย ดังนั้นปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ การมีบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ชัดเจน นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษ บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ทันต่อเหตุการณ์และดำเนินคดีกับผู้กระทำผิดได้อย่างถูกต้อง เจ้าหน้าที่การตลาดที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริต และจำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง

4. ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหากบริษัทมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะเป็นผลให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน และทำให้บริษัทนั้นมีการดำเนินงานเป็นไปตามภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะทุกบริษัทต้องมีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่เป็นมาตรฐานในระดับสากลเพื่อให้มีการจัดการแบบมืออาชีพ โปร่งใส มีคุณธรรม จริยธรรมทางธุรกิจ ตลอดจนใช้หลักความเท่าเทียมกันในการบริหารงาน ส่งผลให้บริษัทเป็นที่ยอมรับของทุกฝ่าย โดยมาตรฐานสากลของการกำกับดูแลกิจการที่ดีนี้จะช่วยสร้างประโยชน์ทุกด้านต่อบริษัท สอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2558ข, น. 1) ได้วางแนวทางหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่า การที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้มีความสำคัญกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นจะส่งผลให้บริษัทลดความเสี่ยงต่าง ๆ จากการดำเนินงานและบริษัทนั้นจะปฏิบัติตามภาวะเปราะบางที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์วางไว้ตามมา เป็นผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่อไป

กล่าวได้ว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นปัจจัยด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้ 1) ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ 2) ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ 3) ปัจจัยด้านนโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี 4) ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ และ 5) ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

4.1 ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะการควบคุมภายในกิจการเป็นแนวทางควบคุมให้การปฏิบัติงานบรรลุเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพตลอดจนเป็นการลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานให้กับบริษัท อีกทั้งการที่บริษัทมีการควบคุมภายในกิจการจะเป็นผลให้บริษัทปฏิบัติตามภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า การควบคุมภายในกิจการมีความสำคัญต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นเพราะจะทำให้บริษัทมีการวางแผนที่รอบคอบจึงทำให้สามารถลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และทำให้บริษัทปฏิบัติตามภาวะเปราะบางต่าง ๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดไว้ ดังนั้นปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการที่มีอิทธิพลต่อความเสี่ยง และมีอิทธิพลต่อภาวะเปราะบางของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ บริษัทมีการกำหนดมาตรฐาน นโยบาย และระเบียบปฏิบัติ

ด้านการควบคุมภายใน แผนการดำเนินงานสามารถปฏิบัติได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารชี้แจงให้กับนักลงทุน หน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ มีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายในให้คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบ และมีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบควบคุมภายในอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

4.2 ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ มีอิทธิพลต่อความเสี่ยง และมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะจริยธรรมทางธุรกิจเป็นสิ่งที่ผู้บริหารบริษัทจะต้องนำมาปฏิบัติและส่งเสริมให้พนักงานทุกคนปฏิบัติตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจ หากผู้บริหารและพนักงานมีจริยธรรมทางธุรกิจจะช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและบริษัทจะปฏิบัติตามเป็นไปตามข้อบังคับและกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า จริยธรรมทางธุรกิจเป็นสิ่งที่ผู้บริหารบริษัทต้องให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ถ้าผู้บริหารมีจริยธรรมทางธุรกิจจะส่งผลดีต่อภาพลักษณ์ของบริษัท ทำให้บริษัทลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัท และเป็นผลให้บริษัทให้ความร่วมมือในการปฏิบัติตามกฎระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ จากตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นปัจจัยด้านการจริยธรรมทางธุรกิจที่มีอิทธิพลต่อความเสี่ยง และมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ บริษัทมีการจัดทำจริยธรรมเป็นลายลักษณ์อักษร จริยธรรมทางธุรกิจครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการ ผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน ส่งเสริมให้ทุกคนในบริษัทปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ มีการรายงานข้อมูลตรงตามความเป็นจริงกับข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏ และมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล

4.3 ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญให้บริษัทมีระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ มีความน่าเชื่อถือ โปร่งใสและเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยบริษัทจะกำหนดและแจ้งนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้พนักงานได้ทราบเพื่อเป็นแนวปฏิบัติในการดำเนินงาน ซึ่งจะทำให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและมีการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2555, น. 9) ที่ว่านโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยตรง เช่น บริษัทสามารถระดมทุนได้ด้วยต้นทุนที่เหมาะสม การมีต้นทุนการเงินที่เหมาะสมช่วยลดต้นทุนการผลิตทำให้สามารถแข่งขันได้สูงขึ้น การบริหารที่มีมาตรฐานสากลช่วยป้องกันความเสี่ยงและทำให้เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ อันเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้นปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมี

อิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ ได้แก่ บริษัทมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร คณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบายและแผนงานที่สำคัญของบริษัท บริษัทจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัทและสอดคล้องกับนโยบายของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทมีการเผยแพร่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้พนักงานบริษัทและนักลงทุน ได้รับทราบ และบริษัทมีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

4.4 ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ เพราะภาวะผู้นำมีผลต่อวางแผน การบริหารงาน การควบคุม ซึ่งภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่ดีจากผู้บริหารจะช่วยให้บริษัทหลีกเลี่ยงจากความเสียหายและปฏิบัติงานภายใต้กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์จะสามารถนำพาบริษัทให้เติบโต สร้างผลกำไร หลีกเลี่ยงความเสี่ยงและมีการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ เป็นผลให้นักลงทุนให้การยอมรับและมีความเชื่อมั่นต่อผู้บริหารของบริษัทและทำให้นักลงทุนกล้าที่จะตัดสินใจลงทุนตามมา ดังนั้นปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ที่มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ ได้แก่ ผู้บริหารมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงานให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืนตามแผนนโยบายปฏิบัติ ผู้บริหารกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ ภายใต้กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ กระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท มีการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงาน และมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้หากมีความจำเป็น

4.5 ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ เพราะเป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่มีอิทธิพลต่อการเจริญเติบโตของบริษัท หากบริษัทปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเป็นธรรม คำนึงถึงสิทธิความถูกต้องและความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสีย มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เป็นจริง จะเป็นผลให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานและปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ฯ ทำให้บริษัทมีภาพลักษณ์ที่ดีมีความน่าเชื่อถือตามมา สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้จากการประชุมกลุ่มย่อยที่ว่า ผู้บริหารต้องให้ความสำคัญและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเหมาะสม เป็นรูปธรรม เพื่อให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเกิดความพึงพอใจสูงสุด เช่น มีการบริหารงานอย่างมีคุณภาพ เพื่อให้มั่นใจว่า บริษัทมีสถานะทางการเงินและการบริหารที่ถูกต้อง เหมาะสม เพื่อปกป้องและเพิ่มผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหรือผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ไม่ใช่ข้อมูลภายในเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์

เป็นต้น ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงในเรื่องข้อมูลข่าวสารที่นำเสนอต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและทำให้บริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงและมีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ บริษัทมีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย บริษัทมีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย บริษัทมีแนวทางในการต่อต้านการทุจริต การละเลย และการเพิกเฉย ในการปฏิบัติงาน บริษัทเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม บริษัทมีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อรับทราบปัญหาหรือข้อร้องเรียนดังกล่าว และบริษัทมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายหรือความไม่เป็นธรรมจากการที่บริษัทละเมิดสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

จากการอภิปรายผลตามสมมติฐานการวิจัยข้างต้น ผู้วิจัยได้จัดทำตารางสรุปสมมติฐานการวิจัย ดังตารางที่ 5.1 ดังนี้

ตารางที่ 5.1

สรุปสมมติฐานการวิจัย

ข้อสมมติฐานการวิจัย	ยอมรับสมมติฐาน	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานการวิจัยที่ 1 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีอิทธิพลต่อความเสี่ยง	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งจะส่งผลให้บริษัทปฏิบัติตามแผนการดำเนินงานที่วางไว้ เป็นผลให้ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุนต่อไป	
สมมติฐานการวิจัยที่ 2 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีอิทธิพลต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญในด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งจะส่งผลให้บริษัทปฏิบัติตามแผนการดำเนินงานที่วางไว้ เป็นผลให้ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และมีภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุนต่อไป	


(ต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

ข้อสมมติฐานการวิจัย	ยอมรับสมมติฐาน	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานการวิจัยที่ 3 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์		จากการทบทวนวรรณกรรมและเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นพบว่า หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยคัดกรองข้อมูลบริษัทให้กับนักลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนจะดูพฤติกรรมของผู้บริหารว่ามีความน่าเชื่อถือในการบริหารงานมากน้อยเพียงใด และเป็นบริษัทที่น่าลงทุนหรือไม่
สมมติฐานการวิจัยที่ 4 ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	ความเสี่ยงเป็นสิ่งที่ควบคู่กับการลงทุนซึ่งจะมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องให้ความสำคัญ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ	
สมมติฐานการวิจัยที่ 5 ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		จากการทบทวนวรรณกรรมและเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นพบว่า ความเสี่ยงเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ดังนั้นนักลงทุนต้องมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงควบคู่การลงทุนเพื่อให้การลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากยิ่งขึ้น

(ต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

ข้อสมมติฐานการวิจัย	ยอมรับสมมติฐาน	ปฏิเสธสมมติฐาน
<p>สมมติฐานการวิจัยที่ 6</p> <p>กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์</p>	<p>กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งผลให้มีมาตรการต่างๆ เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในทางมิชอบ ซึ่งจะส่งผลให้ลดความเสียหายด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับนักลงทุน และลดความเสียหายด้านผลประโยชน์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>	
<p>สมมติฐานการวิจัยที่ 7</p> <p>กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p>		<p>จากการทบทวนวรรณกรรมและเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องนั้นพบว่า กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับทั้งผู้ลงทุนทั้งในฝั่งผู้ซื้อและผู้ขายหลักทรัพย์ เพราะจะช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส มีความน่าเชื่อถือ เกิดความเป็นธรรม กับทุกฝ่าย</p>

(ต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

ข้อสมมติฐานการวิจัย	ยอมรับสมมติฐาน	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานการวิจัยที่ 8 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่นักลงทุนคาดหวัง โดยหากนักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มมากขึ้นภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ จะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มมากขึ้น	
สมมติฐานการวิจัยที่ 9 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความเสี่ยง กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01	ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความเสี่ยง กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	

5.2.10 การสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

ในการสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ผู้วิจัยพบว่า องค์ประกอบที่จะทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องที่ต้องให้ความสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ความเสี่ยง กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

5.2.10.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นสิ่งที่จะทำให้ นักลงทุนมีความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนทุกคนที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ย่อมหวังผลตอบแทนที่ดีเพื่อสร้างความมั่งคั่งให้กับตนเอง ดังนั้นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งหากผลการวิเคราะห์หามีค่าออกมาเพิ่มขึ้นก็จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5.2.10.2 ความเสี่ยง

ความเสี่ยงจะเกิดขึ้นควบคู่กับการลงทุน โดยนักลงทุนต้องให้ความสำคัญและใช้เป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุน โดยหากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และนักลงทุนสามารถป้องกันความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงได้ จะส่งผลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีผลการดำเนินงานที่ดี นักลงทุนมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ดังนั้นปัจจัยด้านความเสี่ยงที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ให้ความสำคัญ ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งหากสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวที่เกิดขึ้น ก็จะสร้างผลการดำเนินงานที่ดี และนักลงทุนมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ตามที่กล่าวมา

5.2.10.3 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) วางระเบียบปฏิบัติให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ๑ ให้ปฏิบัติตาม รวมถึงการมีบทลงโทษหากมีการกระทำผิด ละเมิด หรือฝ่าฝืน ซึ่งจะทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และมีความเป็นมาตรฐานสากล โดยกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ๑ นั้นจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุน ดังนั้นปัจจัยที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ๑ ต้องให้ความสำคัญด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ ๑ ประกอบด้วย มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ และบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์

5.2.10.4 หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

การกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น จะส่งผลต่อการบริหารงานภายในบริษัทให้มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถดำเนินงานบรรลุตามวัตถุประสงค์ เป็นผลให้บริษัทมีความ

นำเชื่อถือ เป็นที่น่าลงทุน โดยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้น จะส่งผลต่อความเสี่ยงและส่งผลต่อ
 กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นปัจจัยที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนัก
 ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องให้ความสำคัญด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย
 การควบคุมภายในกิจการ จริยธรรมทางธุรกิจ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีภาวะผู้นำและ
 วิสัยทัศน์ และการดูแลผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของบริษัท มีภาพลักษณ์
 ที่น่าเชื่อถือ ทำให้บริษัทเป็นที่น่าสนใจตามมา

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

การวิจัยเรื่องแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ
 นักลงทุนรายย่อย มีข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้ ดังนี้

5.3.1.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับ
 หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ต้องคอยกำกับดูแลกระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความ
 โปร่งใส และคอยกำกับติดตามบริษัทให้ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงมีบทลงโทษต่อ
 บริษัทและบุคคลที่ฝ่าฝืนหรือกระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่น
 ให้กับนักลงทุน

5.3.1.2 นักลงทุนต้องมีการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
 ของบริษัทที่สนใจก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดี และเพิ่มความเชื่อมั่น
 ในการลงทุน เพราะการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นเป็นการวิเคราะห์ถึงข้อมูลที่
 สำคัญด้านการเงินของบริษัท โดยเครื่องมือที่สำคัญในการตัดสินใจ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจาก
 การลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

5.3.1.3 นักลงทุนต้องให้ความสำคัญในการติดตามและมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่
 เกิดขึ้นจากการลงทุน เพราะความเสี่ยงที่เกิดขึ้นนั้นจะมีผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนและส่งผล
 ต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน โดยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องให้ความสำคัญ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย
 อัตราแลกเปลี่ยน ความมั่นคงทางการเมือง ข้อมูลข่าวสารการลงทุน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์
 ต่างประเทศ เป็นต้น

5.3.1.4 ผู้บริหารบริษัทต้องให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพราะจะทำ
 ให้บริษัทสามารถดำเนินงานเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ได้แก่ ผู้บริหารมีความโปร่งใสในการ

บริหารงาน เปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ภาพลักษณ์ของบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือ เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทให้ออกมาดี ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน มีผลกำไรเพิ่มขึ้น และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

5.3.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีข้อเสนอแนะ ดังนี้

5.3.2.1 ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ควรมีการศึกษาปัจจัยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และปัจจัยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

5.3.2.2 ด้านความเสี่ยง ควรมีการศึกษาปัจจัยการเมืองโลก และปัจจัยดัชนีหุ้นในกลุ่มพลังงานที่มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3.2.3 ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรศึกษาปัจจัยนโยบายภาษีที่ได้รับการยกเว้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์

5.3.2.4 ควรศึกษาจิตวิทยาการลงทุน และความรู้ของนักลงทุน เพราะเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย

5.3.3 ข้อเสนอแนะเพื่องานวิจัยในอนาคต

การวิจัยเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีข้อเสนอแนะ ดังนี้

5.3.3.1 ในงานวิจัยครั้งต่อไป หากมีผู้สนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนรายย่อย ควรศึกษาปัจจัยด้านสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency)

5.3.3.2 ศึกษาปัจจัยสงครามการค้าระหว่างประเทศมหาอำนาจ ที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3.4 ประโยชน์ที่ได้รับ

ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัยเรื่องแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีดังนี้

5.3.4.1 ประโยชน์สำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ทราบแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับนักลงทุนรายย่อย เพื่อเป็นการพัฒนาตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน

2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ข้อมูลเผยแพร่ด้านการลงทุนให้กับนักลงทุนและผู้สนใจลงทุน

5.3.4.2 ประโยชน์สำหรับหน่วยงานภาครัฐ/ภาคเอกชน

1) นักลงทุนได้ทราบข้อมูลในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำข้อมูลดังกล่าวสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้เป็นที่น่าพอใจ

2) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทราบแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับบริษัท เพื่อให้เป็นที่น่าสนใจแก่ผู้สนใจลงทุน

3) ช่วยให้ระบบเศรษฐกิจมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการที่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เข้ามาระดมเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อการจ้างงาน การลงทุนต่าง ๆ เป็นผลให้ภาครัฐมีรายรับจากการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น

5.3.4.3 ประโยชน์ในทางวิชาการ

1) เป็นข้อมูลอ้างอิงสำหรับการศึกษาเพื่อการทำวิจัยครั้งต่อไปในด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2) เป็นข้อมูลเผยแพร่เพื่อใช้ในการเรียนการสอนหรือการบรรยายให้กับนิสิตนักศึกษาหรือผู้สนใจศึกษา

5.3.5 ข้อจำกัดในการวิจัย

ข้อจำกัดในการวิจัยเรื่องแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย มีดังนี้

5.3.5.1 การเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถามจากนักลงทุนรายย่อยจะสามารถเก็บข้อมูลได้เมื่อมีการจัดสัมมนาด้านการลงทุนที่จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

5.3.5.2 การจัดสัมมนาด้านการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีกรอบระยะเวลาที่จำกัด



บรรณานุกรม

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

บรรณานุกรม

- กัลปพฤกษ์ ผิวทองงาม และวรวรรณ ชาญด้วยวิทย์. (2556). ระบบการเงินและโครงสร้างตลาดการเงิน ใน ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ (พิมพ์ครั้งที่ 15). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ, ธนาคาร. (2558ก). **ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของไทย เดือน ส.ค. 2557**. สืบค้นจาก http://www.bangkokbank.com/BangkokBankThai/BusinessBanking/RatesAndReports/Reports/EconomicNewsAndResearch/Documents/TH_ER_Conf_BSI_0814.pdf
- กรุงเทพฯ, ธนาคาร. (2558ข). **ความเชื่อมั่นการลงทุนของนักลงทุนไทยในปี 2558**. รายงานฝ่ายวิจัย ธนาคารกรุงเทพ.
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2557). **ROE : Ratio อันดับ 1 ในดวงใจในการวิเคราะห์หุ้น**. กรุงเทพฯ: ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- กลุ่มบริษัทไทยยูเนียน. (2558). **OUR SUSTAINABILITY APPROACH**. สืบค้นจาก <http://www.minorinternational.com/Sustain/Policy.php>
- กสิกรไทย, ธนาคาร. (2559). **ค่าเงินบาทกับการลงทุน**. สืบค้นจาก <http://www.kasikornasset.com/TH/MarketUpdate/Pages/03052013.aspx>
- กัณฐ์มณี สิริยสุภางพงส์. (2558). **การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์**. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยสยาม.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2551). **การใช้ SPSS for Window**. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เกตุมณี ทองจำรัส. (2557). **การลงทุน**. สืบค้นจาก https://prezi.com/zbi2bzzhnee_/presentation/
- เกศรา มัญชุศรี. (2558). **การพัฒนาการลงทุนอย่างยั่งยืน**. สืบค้นจาก <http://www.portal.settrade.com/blog/kesara/2015/02/05/1522>
- คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2549). **รายงาน Inside ก.ล.ต.** สืบค้นจาก www.sec.or.th/TH/Pages/Information/pagelink%20inside/inside9-5.a
- คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2558ก). **เคล็ดลับในการอ่านหนังสือชี้ชวน ... ที่คุณ ๆ ควรรู้ (1)**. สืบค้นจาก <http://www.sec.or.th/Documents/Information/article/SF.pdf>

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2558ข). การกำกับดูแลกิจการที่

ดี. สืบค้นจาก <http://www.sec.or.th/TH/RaisingFunds/>

[EquityDebt/Pages/.../CorporateGovernanceCG.aspx](http://www.sec.or.th/TH/RaisingFunds/EquityDebt/Pages/.../CorporateGovernanceCG.aspx)

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2558ค). พระราชบัญญัติ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535. สืบค้นจาก

http://www.sec.or.th/TH/AboutUs/Pages/linkintroduction/secact_th.aspx

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2558ง). บทบาทของผู้ถือหุ้นยุค

ใหม่. สืบค้นจาก <http://www.start-to-invest.com/webedu/content.html?jsessionid>

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2545). การล้มละลายของ

ENRON. วารสารนโยบายพลังงาน. 56(2), 18-28.

. (2559). พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ราชอาณาจักรกัมพูชา จ.6. สืบค้น

<https://www.sec.or.th/TH/Documents/ActandRoyalEnactment/Act/act-sea2559-no6.pdf>

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, สำนักงาน. (2559ก). บทบาทหน้าที่ของ

ก.ล.ต. สืบค้น <https://www.sec.or.th/TH/Pages/AboutUs/TowardInternational.aspx>

คลับ วีไอ. (2555). ฐันทันเงินปันผล. สืบค้นจาก <https://www.clubvi.com/2012/08/09/dividend-2/>

จิตภา เรือนใจมั่น. (2559). การสร้างบรรยากาศที่ดีในที่ทำงาน. สืบค้นจาก [http://](http://www.bnc.ac.th/kmassetblog/)

www.bnc.ac.th/kmassetblog/

จินตนา บุญบงการ. (2547). จริยธรรมทางธุรกิจ. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). การลงทุน. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2549). ตลาดตราสารทุนไทย ใน อัญญา ชันชวิทย์ และสุลักษณ์ ภัทรธรรมมาศ

(บ.ก.), กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย (น. 324-378). กรุงเทพฯ: ตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

จุมพล สวัสดิ์ดิยากร. (2559). ตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นจาก [http://www.royin.go.th/?knowledge-](http://www.royin.go.th/?knowledge-stock-market)

[stock-market](http://www.royin.go.th/?knowledge-stock-market)

จุมพล หนีพพานิช. (2549). การวิเคราะห์นโยบาย. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

เฉลิมขวัญ คุรุทนต์. (2555). การเงินธุรกิจ. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.

ชัชวาล อรวงศ์สุภักดิ์. (2559). มารู้จักกับวิสัยทัศน์ พันธกิจและเป้าประสงค์. สืบค้นจาก

<http://www.tpa.or.th/>

ชาญชัย อาจินสมาจาร. (2552). จริยธรรมทางธุรกิจ. กรุงเทพฯ: ปัญญาชน.

โชติญาณ หิตะพงค์. (2449). **คุณลักษณะของบริษัทที่มีผลต่อระดับการเปิดเผยข้อมูลใน “คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน” ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** สงขลา: คณะเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยทักษิณ.

ณดา จันทร์สม. (2554). **การบริหารการเงินบุคคลเพื่อความพอเพียง.** สืบค้นจาก

<http://www.chularlak.igetweb.com/articles>

ณรงค์ จารจรกุล. (2541). **ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต).** กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ณิชนันท์ จันทร์เขตต์. (2554). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี).** กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ดวงรัตน์ ประจักษ์ศิลป์ไทย. (2558). **อัตราดอกเบี้ยนโยบาย.** กรุงเทพฯ : สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร.

ดวงฤดี วงศ์จรัสเกษม. (2554). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย หมวด่วัสดุก่อสร้าง.** กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ดัชนีเศรษฐกิจการค้า, สำนัก. (2558). **ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับดัชนีเศรษฐกิจการค้า.** สืบค้นจาก <http://www.price.moc.go.th/content1.aspx?cid=39>

ดัชนีเศรษฐกิจการค้า, สำนัก. (2559). **ดัชนีเศรษฐกิจการค้า.** สืบค้นจาก

<http://www.price.moc.go.th/default5.aspx>

คุษฎี आयวัฒน์และคณะ. (2535). **การวิเคราะห์ด้วย Correlation และ Regression Analysis.**

ขอนแก่น: คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยขอนแก่น.

ตรวจเงินแผ่นดิน, สำนักงาน. (2559). **แนวทาง : การจัดวางระบบการควบคุมภายในและการประเมินผลการควบคุมภายใน.** กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตรวจบัญชีสหกรณ์, กรม. (2559). **การควบคุมภายใน.** สืบค้นจาก

http://www.cad.go.th/download/1_3control.pdf

ตลาดตราสารหนี้ไทย, สมาคม. (2559). **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา.** สืบค้นจาก

<http://www.thaibond.com/risk/marketrisk.html>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545ก). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน.

กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545ข). ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ:

ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ หลักสูตร

ใบอนุญาตสำหรับผู้ขายหลักทรัพย์ (Single License). กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน

ปี 2555. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556ก). คู่มือ (Manual Guides). กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556ข). ตลาดทุนกับการพัฒนาอย่างยั่งยืน. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558ก). SET News: ตลท. จับมือพันธมิตรตลาดทุนไทยเพื่อ

พัฒนาการลงทุนอย่างยั่งยืน (Thailand Sustainable Investment). สืบค้นจาก

<http://www.set.or.th/>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558ข). กองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ (SIPF). สืบค้น

จาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558ค). การวางแผนการลงทุน. สืบค้นจาก

https://www.set.or.th/education/th/start/start_start_3_6.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558ง). โครงการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีการกำกับ

ดูแลกิจการที่ดี (Good Governance). สืบค้นจาก

http://www.sec.or.th/TH/Documents/Information/Interviews.../14-cg_rating.doc

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558จ). มือใหม่...ลงทุนอย่างมั่นใจ. สืบค้นจาก

<http://www.set.or.th/education/th/begin/begin.html>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558ฉ). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประเภท

คำสั่งซื้อขาย. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th/th/company/companylist.html>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558ช). สรุปมูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน. สืบค้นจาก

<http://www.marketdata.set.or.th/mkt/investortype.do?language=th&country=TH>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). จริยธรรมของกรรมการและผู้บริหารสิ่งที่ผู้ถือหุ้น

ต้องการ ปี 2559. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). บทบาทของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย. สืบค้นจาก

http://www.set.or.th/th/sustainable_dev/th/cg/role_p1.html

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ก). **Going Public Guide**. Retrieved from https://www.set.or.th/th/products/listing/files/Going_Public_Guide2009.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ข). การประเมินมูลค่าและผลตอบแทนของตราสารหนี้. สืบค้นจาก http://www.set.or.th/yfs/2015/download/YFS2015_YFSCamp2015_Reading03.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ค). เส้นอัตราผลตอบแทน. สืบค้นจาก <http://www.thaibond.com/analyze/YieldCurve.html>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ง). บทบาทหน้าที่ในการควบคุมซื้อขายหลักทรัพย์. สืบค้นจาก http://www.set.or.th/th/regulations/supervision/surveillance_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559จ). ดัชนีราคาหุ้น. สืบค้นจาก http://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ฉ). บทบาทหน้าที่ในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน). (2559). ความสำคัญและประโยชน์ของการรู้กฎหมายมีอะไรบ้าง. สืบค้นจาก <http://www.trueplookpanya.com/new/asktrueplookpanya/questiondetail/11705>
- ทิสโก้ จำกัด. (2558). ศูนย์นักลงทุน. สืบค้นจาก <https://www.tiscosec.com>
- เทอร์รา กรุงเทพ จำกัด. (2559). **Financial Ratio 4 : ROE & ROI**. Retrieved from <http://terrabkk.com/?p=17272>
- ไทยยูเนียน, กลุ่มบริษัท. (2558). **OUR SUSTAINABILITY APPROACH**. Retrieved from www.minorinternational.com/Sustain/Policy.php
- ไทยรัฐออนไลน์. (2558, 15 เมษายน). ตลาดหลักทรัพย์ลุยพัฒนาลงทุนอย่างยั่งยืน มุ่งเน้นสังคม-สิ่งแวดล้อม-บรรษัทภิบาลที่ดี. สืบค้นจาก <http://www.thairath.co.th/content/476528>
- ธนพัฒน์ จันดาโชติ. (2559). เงินเพื่อ เงินฟืด และวัฏจักรเศรษฐกิจ. คณะการบัญชีและการจัดการ สาขาวิชาบริหารธุรกิจ มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- ธนายพันธ์ นิมิตชัชวงศ์. (2554). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธนาคาร. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ธนาคร วันมหาชัย. (2559). โทษและการลงโทษทางอาญา. [On-line]. สืบค้นจาก <http://www.laslaws.com/index.php?lay=show&ac=article&Id=538722828&Ntype=2>

ธนาคารแห่งประเทศไทย.(2559). **ดัชนีเศรษฐกิจ**. สืบค้นจาก

<https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/EconomicConditions/EconomicIndices/Pages/default.aspx>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ก). **ตลาดเงินตราต่างประเทศ**. สืบค้นจาก

<https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/ForeignExchangeMarket/RelatedArticles/Pages/default.aspx>

ธีรทัศน์ อิศรางกูร ณ อยุธยา. (2559). **การศึกษาวัฏจักรธุรกิจของตัวแปรมหภาคเมื่อเทียบกับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม**. สืบค้นจาก

<http://www.oie.go.th/sites/default/files/attachments/article/businesscycle.pdf>

นงลักษณ์ วิรัชชัย (2542). **โมเดลลิสเรล : สถิติวิเคราะห์สำหรับการวิจัย (พิมพ์ครั้งที่3)**.

กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ณริฎ พิศลยบุตร. (2559). **นโยบายภาครัฐกับการผลักดันประเทศไทยให้ก้าวพ้นกับดักรายได้ประเทศปานกลาง**. สืบค้นจาก <http://www.tdri.or.th/tdri-insight/kt06/>

นพเก้า เรื่องสมบัติ. (2552). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ**. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

นพรัตน์ พรหมนารท. (2553). **การควบคุมภายในและการประเมินผล**. กรุงเทพฯ: กรมบัญชีกลาง.

นภาพร ชันชนภา. (2559). **จริยธรรมทางธุรกิจ**. กรุงเทพฯ: ท้อป.

นรนิติ เศรษฐบุตร. (2553). **แม่บทการเมืองไทย (พิมพ์ครั้งที่ 2)**. กรุงเทพฯ: สถาบันพระปกเกล้า.

นรเศรษฐ ศรีธานี. (2551). **การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาด**

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยเทคนิค Value at Risk (VaR). สาขาวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ กรุงเทพฯ: วิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ.

นักลงทุนหุ้นคุณค่า, สมาคม. (2559). **ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน**. สืบค้นจาก

www.thaivi.org

นายกรัฐมนตรี, สำนัก. (2558). **รายงานผลการดำเนินงานของรัฐบาล พลเอก ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี ครบรอบ ๑ ปี**. (12 กันยายน 2557-12 กันยายน 2558).

เนตร์พัฒนา ยาวีราช. (2551). **จริยธรรมธุรกิจ**. กรุงเทพฯ: ทริปเฟล็ด.

บรรณาธิการฐานเศรษฐกิจ, กอง. (2556). “ภัทธีรา” มีประธานสิบทิศ “ปัญญาชนล.” **ฐานเศรษฐกิจ**. 33(2881), 22 - 25.

บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน). (2559). **การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง**. สืบค้น

จาก <https://www.ktc.co.th/th/ktc/InvestorRelations/Supervision/index.htm>

- บุษยา วีรกุล. (2559). **โครงการจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของผู้บริหาร**. สืบค้นจาก <http://www.rc.nida.ac.th/th/attachments/articleA3.pdf>
- ปตท. จำกัด (มหาชน), บริษัท. (2558). **การกำกับดูแลกิจการที่ดี**. สืบค้นจาก <http://www.pttplc.com/th/About/Pages/corporate-governance.aspx>.
- ปริญ เตชะมวล ไววิทย์. (2559). **มาตรการลงโทษทางแพ่ง (Civil Penalty)**. สืบค้นจาก http://www.sec.or.th/TH/Documents/Information/Interviews-Articles/posttoday_230659.pdf
- ปริญานูช เหมือนขาว. (2556). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ. 3 (2); เมษายน – มิถุนายน, แปะซิฟิกไฟฟ์ จำกัด (มหาชน). (2556). นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัท แปะซิฟิกไฟฟ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ฉบับปรับปรุงประจำปี 2556. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.**
- พรนพ พุกกะพันธ์. (2546). **จริยธรรมธุรกิจยุคโลกาภิวัตน์**. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- พรรณญา ชูวนิมิตรกุล. (2555). **การเงินธุรกิจ**. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน). (2559). **หมวดที่ 3 บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย**. สืบค้นจาก http://www.premier-technology.co.th/document/cg_3.pdf
- พัฒนาความรู้ตลาดทุน, สถาบัน. (2548). **ข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- พัฒนาความรู้ตลาดทุน, สถาบัน. (2559). **ภาพรวมของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ**. สืบค้นจาก http://www.set.or.th/yfs/2015/download/YFS2015_YFSCamp2015_Reading02.pdf
- พัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน, กรม (พพ.). (2550). **เครื่องมือในการประเมินโครงการ**. สืบค้นจาก <http://www2.dede.go.th/webpage/tools.htm>
- พาณิชย์, กระทรวง. (2559). **ความรู้เกี่ยวกับดัชนีเศรษฐกิจการค้า**. สืบค้นจาก www.price.moc.go.th
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). **หลักการบริหารการเงิน**. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2549). **หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 12)**. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ฟิลลิป จำกัด (มหาชน). (2558). **วิธีลงทุนในหน่วยลงทุน**. สืบค้นจาก <https://www.poems.in.th/th/investmentunit/announce/get2know.asp>
- ภาววิทย์ กลิ่นประทุม. (2559). **เป็นนักเก็งกำไร หรือ นักลงทุนดี ?**. สืบค้นจาก <http://www.stock2morrow.com/article-detail.php?id=515>

- ภาวิน ศิริประภาณุกุล. (2557). นโยบายการคลังกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ. สืบค้นจาก <http://www.bangkokbiznews.com/blog/detail/562865>
- มยุรี อนุมานราชชน. (2549). นโยบายสาธารณะ. กรุงเทพฯ: เอ็กซ์เปอร์เน็ท.
- มานิตา หนูสวัสดิ์. (2559). สังคมและการเมือง. สืบค้นจาก <http://www.social.flas.kps.ku.ac.th>
- มารวย ผดุงสิทธิ์. (2548). ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อดีต ปัจจุบันและอนาคต. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- มุกดา ศรียงค์. (2550). ภาวะผู้นำ: ลูกน้องเป็นสุข...งานสำเร็จ. วารสารพฤติกรรมศาสตร์. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, 13(1), มกราคม-มีนาคม.
- มุกดา ศรียงค์ และคณะ. (2550). ปัจจัยภายในบุคคล ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมกรรมการสร้างความสำเร็จในองค์กร. วารสารวิจัยทางการศึกษา. คณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒประสานมิตร, 2(1), มกราคม-มีนาคม.
- ยุทธ วรรณธรร. (2558). คณะกรรมการกับภาวะผู้นำ. Board Room Magazine. ปีที่4. ฉบับที่ 41
- ยุทธนา พรหมณี. (2559). แนวคิดพื้นฐานด้านภาวะผู้นำ. เอกสารประกอบการสอนภาวะผู้นำ. ปัตตานี: วิทยาลัยชุมชนปัตตานี.
- ยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค, สำนัก. (2558). ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สอง และแนวโน้มปี 2558. แลงข่าววันที่ 17 สิงหาคม 2558.
- รังสรรค์ ชนะพรพันธุ์. (2539). บรรทัดฐานทางกฎหมายกับบรรทัดฐานทางจริยธรรม. ผู้จัดการรายวัน. ฉบับวันศุกร์ที่ 5 เมษายน 2539.
- รังสรรค์ สิงห์เลิศ. (2553). ระเบียบวิธีวิจัยทางสังคมศาสตร์. มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม.
- รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์. (2553). ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- รามคำแหง, มหาวิทยาลัย. (2559). อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ. สืบค้นจาก <http://www.e-book.ram.edu/e-book/e/EC353/EC353-1.pdf>
- เรื่องวิทย์ เกษสุวรรณ. (2551). การนำนโยบายไปปฏิบัติ. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- วงวิศ อาริวัฒน์. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- วรกมล เกษมทรัพย์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- วรรณเจษ จันทรศร. (2554). **ทฤษฎีการนำนโยบายสาธารณะไปปฏิบัติ**. กรุงเทพฯ: พริกหวานกราฟฟิค.
- วันเพ็ญ เกาศุภชน และศิริวรรณ โฉมจำรูญ. (2553). **ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของตัวเงินคั่ง**. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. (2559). **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สืบค้นจาก <http://th.wikipedia.org/wiki/>
- วิจิตร ศรีสอ้าน ทองอินทร์ วงศ์โสธร และเก็จกนก เอื้อวงศ์. (2554). **นโยบายและการวางแผน**. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- วิชาการเลขานุการสภาผู้แทนราษฎร, สำนัก. (2559). **ความมั่นคงแห่งชาติทางการเมือง**. สืบค้นจาก <http://www.parliament.go.th/library>
- วิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, สภา. (2555). **แม่บทสำหรับงานที่ให้ความเชื่อมั่น**. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- วิโรจน์ สารรัตนะ. (2556). **การวิจัยเชิงนโยบายแบบมีส่วนร่วม**. หลักสูตรศึกษาศาสตรดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารการศึกษา ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย.
- ศกุนพัฒน์ จิรวุฒิตานันท์. (2559). **นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย**. สืบค้นจาก <http://www.fundmanagertalk.com/economic-talk-policy-rate/>
- ศรีปทุม, มหาวิทยาลัย. **ปัจจัยการผลิตและบริการ**. สืบค้นจาก <http://www.east.spu.ac.th/graduate/admin/knowledge/A2061.pdf>
- ศรีโพธิ์ วายุภักย์. **นโยบายและการวางแผนงานอย่างมีประสิทธิภาพ**. สืบค้นจาก <http://www.trclabourunion.com/d812.doc>
- ศิชา กอกลางประเสริฐ. (2547). **การศึกษาถึงพฤติกรรมและปัญหาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายใหม่ ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่**. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ศิริรัตน์ อรุณจิตต์. (2554ก). **ปัจจัยสำคัญ 5 ประการ กักการเคลื่อนไหวในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน**. สืบค้นจาก <http://www.moneymartthai.com/knowledge/>
- ศิริรัตน์ อรุณจิตต์. (2554ข). **ดอกเบี้ย**. สืบค้นจาก http://www.moneymartthai.com/knowledge/index.php?cat=dd5c07036f2975ff4bce568b6511d3bc&know_id=48
- ศิลป์พร ศรีจันเพชร. (2552). **จริยธรรมทางธุรกิจกับบรรษัทภิบาล**. วารสารการบริหารธุรกิจ. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. 32(123), กรกฎาคม-กันยายน, 2-4.

- ศิลป์พร ศรีจันเพชร. (2555). หลักสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ. **วารสารบริหารธุรกิจ**. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. 35(133), มกราคม-มีนาคม, 1-4.
- ศิลป์พร ศรีจันเพชร. (2556). การควบคุมภายใน : กลไกการกำกับดูแลกิจการ. **วารสารการบริหารธุรกิจ**. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. 36(138), เมษายน-มิถุนายน, 2-4.
- ศุภกร สุนทรกิจ และพพนิต ภูมราพันธ์. (2549). “ตลาดตราสารหนี้ไทย” ใน **อัญญา ชันชวิทย์ และสุภัทษมณี ภัทรธรรมมาศ (บ.ก.)**, **กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย** (น. 270-322). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน, ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559ก). **ดอกเบี้ย**. สืบค้นจาก <https://www.1213.or.th/th/serviceunderbot/savings/Pages/interest.aspx>
- ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน, ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2559ข). **อัตราแลกเปลี่ยน**. สืบค้นจาก <https://www.1213.or.th/th/serviceunderbot/FX/Pages/Fxrate.aspx>
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน. (2556). **ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์** (พิมพ์ครั้งที่ 16). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เศรษฐศาสตร์, คณะ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่. (2559). **อัตราเงินปันผลตอบแทน**. สืบค้นจาก <http://www.library.cmu.ac.th/faculty/econ/index>
- สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน.(2558). **การจัดทำดัชนีวัดทัศนคตินักลงทุนจากฐานข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ เดือนตุลาคม 2558**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2548). **ข้อมูลข่าวสารเพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สภาธุรกิจตลาดทุนไทย. (2559). **ความเชื่อมั่นนักลงทุนเดือนพฤศจิกายนปี 2559**. สืบค้นจาก <http://www.fetco.or.th/index.php/th/>
- สมบัติ ชำรงธัญวงศ์. (2549). **นโยบายสาธารณะ :แนวความคิด การวิเคราะห์ และกระบวนการ** (พิมพ์ครั้งที่ 14). กรุงเทพฯ: เสมาธรรม.
- ส่งเสริมเทคโนโลยี (ไทย-ญี่ปุ่น), สมาคม. (2559). **การวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**. สืบค้นจาก http://www.tpa.or.th/publisher/pdfFileDownloadS/FQ145_p40-43.pdf
- ส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, สำนักงาน (สสว.). (2550). **เดือนภัยพิเศษ: แนวโน้ม SMEs ปีคุณ**. **วารสาร Tip**. **บริหารจัดการธุรกิจ SMEs** 2(1), 12-15.
- ส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, สำนักงาน (สสว.). (2552). **กฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุน**. สืบค้นจาก <http://www.sme.go.th/Documents/internationalization.pdf>.

- สราวุธ ใจพรม. (2559). **อัตราผลตอบแทนต่อเงินปันผล (Dividend Yield)**. สืบค้นจาก
<http://www.schoolofstock.in.th/about-us/>
- สอนหุ่น.คอม. (2559). **ROE คืออะไร**. สืบค้นจาก <http://www.sornhoon.com/d-roe.aspx>
- สันติ กิระนันท์. (2553). การสำรวจพฤติกรรมของนักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้นใน
ตลาดหุ้นไทย. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สำนักข่าว ไอ.เอ็น.เอ็น. (2559). **ปรับปรุงการสำรวจและการจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ หรือ
 BSI ให้ทันสมัยรวดเร็วมากขึ้นตอบโจทย์การทำข้อมูลธุรกิจ**. สืบค้นจาก
<http://www.innnews.co.th/show>
- สำนักนโยบายการออมและการลงทุน.(2559). **นโยบายภาครัฐกับการลงทุน**. สืบค้น
<http://www2.fpo.go.th/S-I/FirstPageThai.html>
- สุโขทัยธรรมมาธิราช, มหาวิทยาลัย. (2559). การเปลี่ยนแปลงดุลอำนาจทางเศรษฐกิจของโลก.
 สืบค้นจาก <http://www.stou.ac.th/stouonline/lom/data/sec/Lom12/01-01.html>
- สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์ และกรรณิการ์ สุขเกษม. (2536). **เทคนิคทางสถิติขั้นสูงสำหรับการ
 วิเคราะห์ข้อมูลด้วย ไมโครคอมพิวเตอร์และโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS/PC+ เล่ม 1 การ
 วิเคราะห์ปัจจัยและการวิเคราะห์ จัดกลุ่ม**. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ภาพพิมพ์.
- สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ. (2547). การศึกษาจิตวิทยาการลงทุนของนักลงทุน: กรณีของนักลงทุน
 ไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสาร **BU Academic Review**. 3(2), 49-60.
- สุภมาศ อังสุโชติ สมถวิล วิจิตรวรรณและรัชนิกุล ภิญ โภษะภาณุวัฒน์. (2554). **สถิติวิเคราะห์สำหรับการ
 การวิจัยทางสังคมศาสตร์และพฤติกรรมศาสตร์ : เทคนิคการใช้โปรแกรม LISREL**.
 กรุงเทพฯ: เจริญดีมีนคองการพิมพ์.
- สุภัททา ปิณฑะแพทย์. (2559). **ภาวะผู้นำของนักบริหารการศึกษามืออาชีพ**. สืบค้นจาก
http://www.supatta.haysamy.com/leader_pro.html
- สุภางค์ จันทวานิช. (2553). **วิธีการวิจัยเชิงคุณภาพ**. (พิมพ์ครั้งที่ 18). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่ง
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สุวัฒน์ ทองธนากุล. (2558). **10 บริษัทไทยติดอันดับโลก เข้ามูลดัชนีความยั่งยืน (DJSI)**. สืบค้น
 จาก<http://www.manager.co.th/iBizChannel/ViewNews.aspx?NewsID=9570000108736>
- เสาวรส วิงสันเทียะ. (2557). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่ม
 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ธุรกิจบ้านจัดสรร) โดยทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM).
 วารสารการเงิน การลงทุน การตลาดและการบริหารธุรกิจ. 4(2), 640-647.

- เสาวลักษณ์ นิกรพิทยา. (2550). **การจัดการและพฤติกรรมองค์กร**. มหาสารคาม: มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม.
- หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน). (2559). **ทัศนคติทางการเงิน**. สืบค้นจาก https://www.mfcfund.com/php/th/topic/Business_sentiment_index-wiput.pdf
- หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณ จำกัด (บลจ.วรรณ). (2548ก). **Return on Invested Capital**. สืบค้นจาก <https://www.one-asset.com/?p=2794#>
- หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณ จำกัด (บลจ.วรรณ). (2558ข). **ปัจจัยที่มีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน เดือนพฤศจิกายน 2558**. สืบค้นจาก <https://www.one-asset.com.pdf>
- หุ้นดีปี. (2559). **ความหมาย Capital Gain**. สืบค้นจาก <http://hoondb.com/capital-gain/>
- แห่งประเทศไทย, ธนาคาร. (2559ก). **กฎหมายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน**. สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/ForeignExchangeRegulations/FXRegulation/Pages/default.aspx>
- แห่งประเทศไทย, ธนาคาร.. (2559ข). **ข้อมูลสถิติ**. สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th>
- แห่งประเทศไทย, ธนาคาร.. (2559ค). **ดัชนีและเครื่องชี้เศรษฐกิจ**. สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/EconomicIndices/Pages/default.aspx>
- อนุชต พงโพธิ์ และสุดา ปีตะวรรณ. (2551). **การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในอุตสาหกรรมเครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่งของประเทศไทย**. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อนุรักษ์ ทองสุโขวงศ์. (2559). **การตัดสินใจเพื่อการลงทุน**. สืบค้นจาก http://www.home.kku.ac.th/anuton/3526301/Doc_04.pdf
- อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2559). **ผลตอบแทนและความเสี่ยง**. สืบค้นจาก <http://pirun.ku.ac.th/~fbusapp/images/ch-04-Risk&Return2.pdf>
- อรคพัทธ์ บัวลม. (2557). **รายได้ประชาชาติ การบริโภค การออม และการลงทุน**. สืบค้นจาก <http://www.slideshare.net/OptimisticDelight/9-38314913>
- อรุณี ชนบุตร. (2554). **ปัจจัยที่กำหนดแนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการ: หลักฐานเชิงประจักษ์จากประเทศไทย**. หลักสูตรบัญชีคุณวุฒิบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อัญญา ชันชวิทย์ และสุลักษณ์ ภัทรธรรมมาศ (บรรณาธิการ). (2549). **กลไกของตลาดการเงินไทยในระบบเศรษฐกิจไทย**. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

- อาณัติ สีมัคเดช. (2551). **หลักการลงทุนและป้องกันความเสี่ยงด้วยตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน**.
กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- อินโฟจีนชั่น. (2559ก). **สาระน่ารู้เกี่ยวกับดอกเบี้ย**. สืบค้นจาก <http://incquity.com/articles/money-talk/interest-tips>.
- อินโฟจีนชั่น. (2559ข). **ข้อดีของการนำบริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์**. สืบค้นจาก <http://www.http://incquity.com/articles/grow-your-biz/ipo-benefit>.
- อินโฟจีนชั่น. (2559ค). **ดัชนีและเครื่องชี้เศรษฐกิจ นั้นสำคัญไฉน**. สืบค้นจาก <http://www.investorchart.com/index.php?lay=show&ac=article&Id=538703777&Ntype=4>
- เอกนรินทร์ ปันยานะ. (2547). **มาตรการรักษาความปลอดภัยให้กับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ : ศึกษากรณีสำนักงานตรวจคนเข้าเมือง สำนักงานตำรวจแห่งชาติ**. ได้รับทุนสนับสนุนจาก คณะกรรมการวิจัยและพัฒนาของวุฒิสภา สำนักงานเลขาธิการวุฒิสภา.
- ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน), บริษัท. (2554). **Sustainable strong growth through social license & trust**. เติบโตอย่างแข็งแกร่งยั่งยืน พร้อมด้วยความเชื่อมั่นและการยอมรับจากสังคม.
กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- Akrivou, K., José, A., & Sison, G. (2016). **The Challenges of Capitalism for Virtue Ethics and the Common Good: Interdisciplinary Perspectives**. Cheltenham: Edward Elgar Publishing.
- Allen, R. G. (2009). **Index Numbers in Economic Theory Practice**. U.S.A: Transaction Publishers.
- Anderson, J. (1975). **Public Policy Making**. New York: Holt Winston Rinehart.
- Arlotto, P. W., Birch, P. C., Crockett, M. H., & Irby, S. P. (2013). **Beyond Return on Investment: Expanding the Value of Healthcare Information Technology**. USA: HIMSS.
- Arwinge, O. (2012). **Internal Control: A Study of Concept and Themes**. NY: Springer Science & Business Media.
- ASEAN. (2015). **ASEAN Political-Security Community**. Jakarta: ASEAN Secretaria.
- Athanasios, V., & Antonios, A. (2012). Stock Market Development and Economic Growth an Empirical Analysis for Greece. **American Journal of Economics and Business Administration**. 4(2); 135-143.
- Baker, H. K. (2009). **Dividends and Dividend Policy**. NJ: John Wiley & Sons.
- Bancolumbia, G. (2015). **Corporate Governance Model**. Retrieved from <http://www.grupobancolumbia.com/webcorporativa/governance/CGModel.asp>

- Barbalet, J. M. (2001). **Emotion, Social Theory, and Social Structure: A Macrosociological Approach**. UK: Cambridge University Press.
- Berman, D. (2015). **Local Government and the States: Autonomy, Politics and Policy: Autonomy, Politics and Policy**. USA: Routledge.
- Besley, S., & Brigham, E. (2011). **CFIN 2010 (Student edition)**. USA: Cengage Learning.
- Bhandari, A. & Verma, R. P. (2013). **Strategic management: A Conceptual Framework**. New Delhi: McGraw-Hill.
- Boughton, J. M., & Mourmouras, A. (2002). **Is Policy Ownership An Operational Concept?**. Washington, DC: International Monetary Fund.
- Boyd, I., & Blatt, J. M. (2012). **Investment Confidence and Business Cycles**. London: Springer Science & Business Media.
- Brief, R. P. (2013). **Estimating the Economic Rate of Return From Accounting Data (RLE Accounting)**. London: Routledge.
- Brigham, E., & Ehrhardt, M. (2014). **Financial Management: Theory & Practice** (14th ed.). Canada: Cengage Learning.
- Brown & Caylor. (2004). Corporate Governance and Firm Valuation. **Journal of Accounting and Public Policy**, 25(1), 409-434.
- Browne, C. H. (2006). **The Little Book of Value Investing Hardcover**. NJ: John Wiley & Sons.
- Camara, J. A. (2010). **Electrical and Electronics Reference Manual for the Electrical and Computer PE Exam**. California: The power to press.
- Caroline, J. & Pound, L. (2008). **Leadership And Management In The Early Years: From Principles To Practice**. UK: McGraw-Hill.
- Christiansen, H., & Koldertsova, A. (2009). The role of Stock Exchange in Corporate Governance. **OECD Journal: Financial Market Trends**. vol. 2009/1.
- Cronbach, L.J. (1970). **Essentials of Psychological Testing**. NY: Harper & Row.
- Damodaran, A. (2007). **Return on Capital (ROC), Return on Invested Capital (ROIC) and Return on Equity (ROE): Measurement and Implications**. Retrieved from <http://www.people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/papers/returnmeasures.pdf>

- DePamphilis, D. M. (2012). **Mergers, Acquisitions, and Other Restructuring Activities: An Integrated Approach to Process, Tools, Cases, and Solutions** (6th ed.). United States: Elsevier.
- Department of Public Works and Services and Department of Finance. (2013). **Corporate Capital Planning process**. Canada: Government Northwest Territories.
- Dillon, M. (2003). **The politics of security: towards a political philosophy of continental thought**. NY: Routledge.
- Drobetz, Schillhofer & Zimmermann. (2004). Corporate Governance and Expected Stock Return: Evidence from Germany. **European Financial Management**. 10(1), 267-293.
- Echols, M. (2005). **Roi on Human Capital Investment**. USA: iUniverse.
- Ejededawe, A. (2014). The Role of Stock Market on Nigeria's Economic Development. **International Journal of Scientific and Research Publications**. 4(4), April.
- Erkip, E., & Cover, T. M. (1998). The Efficiency of Investment Information. **TRANSACTIONS ON INFORMATION THEORY**. 44(3), MAY.
- ESRI (2013). **Return on Investment : Ten GIS Case Studies**. USA: Author.
- European Commissioner for Research. (2010). **Improving the Effectiveness of Public Support Mechanisms for Private Sector Research and Development**. Brussels: Author.
- Fink, A. (2008). **Practicing Research: Discovering Evidence that Matters**. Sage Publications.
- Fratzcher, M. (2012). **CAPITAL CONTROLS AND FOREIGN EXCHANGE POLICY**. Germany: European Central Bank.
- Funk and Wagnalls. (1963). Functional and Conflict theories of Educational Stratification. **American Sociological Review**. 36(12), 239.
- Gomez, O. A., & Gasper, D. (2010). **Human Security**. United Nations Development Programme Human Development Report Office.
- Gompers, P. (2003). Corporate Government and Equity Price. **The Quarterly Journal of Economics**. 118(1). 107-156.
- Good, C. V. (1973). **Dictionary of Education**. New York: McGraw-Hill.
- Gossy, G. (2008). **A Stakeholder Rationale for Risk Management: Implications for Corporate Finance Decision**. Germany: Springer Science & Business Media.

- Hafer, R. W., & Scott, E. H. (2007). **The Stock Market (Greenwood Guides to Business and Economics)**. London: Greenwood.
- Hansen, B. (2014). **The Economic Theory of Fiscal Policy**. London: Routledge.
- Helminen, M. (2010). **The International Tax Law Concept of Dividend**. Great Britain: Kluwer Law International.
- Hindelang, S. (2009). **The Free Movement of Capital and Foreign Direct Investment: The Scope of Protection in EU Law**. NY: Oxford University Press.
- Homann, K., Koslowski, P., & Luetge, C. (2007). **Globalisation and Business Ethics**. Burlington: Ashgate Publishing.
- Hong Kong Exchanges and Clearing Limited. **Trading Mechanism**. (2015). Retrieved from https://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/tradmec.htm
Hong Kong: Author.
- Howorth, J. (2010). **The Political and Security Committee: a case study in supranational inter-governmentalism**. Les cahiers Européens - Sciences Po.
- International Labour Organization Bank. (2004). **Producer Price Index Manual: Theory and Practice**. Washington, DC: International Monetary Fund.
- J. P. Morgan Asset Management. (2011). **J.P. Morgan Investor Confidence Index**. Retrieved from http://www.jpmorganmf.com/wps/portal/PG_MEDIA_400
- Kanasro, H. A., & Junejo, M. A. (2011). Analyzing the Stock Markets Role as a Source of Capital Formation in Pakistan. **Pak. J. Commerce. Soc. Sci.** 5(2), 273-282.
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, D. F. (2004). **Foundations of Finance: The Logic and Practice of Financial Management**. Taiwan: Pearson education Asia Limited and Tsinghua University Press.
- Khan, H. A. (2015). **The Idea of Good Governance and the Politics of the Global South: An Analysis of Its Effects**. NY: Routledge.
- Kline, R.B. (2011). **Principles and Practice of Structural Equation Modeling**. New York: Guilford Press.
- Koenen, T. B., Lusardi, A. M., Rob, J. M., Maarten, A. C., & Rooij, J. V. (2014). **How financially literate are women? An overview and new insights**. Germany: Max Planck Institute for Social Law and Social Policy.

- Kolk, M. & Eagar, R. (2014). **How to manage your return on investment in innovation reaping the most from innovation investments**. London: Arthur D. Little.
- Kollewin Technology. (2016). **Investor confidence**. Retrieved from <http://www.elec-intro.com/cms/plus/view.php?aid=8595>
- Korajczyk, R. A. (1995). **A Measure of Stock Market Integration for Developed and Emerging Markets**. Washington, DC: World Bank Publications.
- Larcker, D., & Tayan, B. (2011). **Corporate Governance Matters: A Closer Look at Organizational Choices and Their Consequences**. NJ: Pearson Education.
- Lindeburg, M. R. (2011). **FE Review Manual: Rapid Preparation for the Fundamentals of Engineering Exam**. California: The power to press.
- Loibl, C., & Hira, T. K. (2006). **Comparing Search Strategies for Investment Information in America**. Retrieved from <http://www.finarafoundation.org/18419.pdf>
- Macmillan, F. (2007). **New Directions in Copyright Law**. London: Edward Elgar Publishing,
- Maditinos, D. I., Šević, Ž., & Nikolaos, G. (2007). Theriou. Investors' behaviour in the Athens Stock Exchange (ASE). **Studies in Economics and Finance**. 24(1), 32-50.
- Mallin, C. A. (2011). **Handbook on International Corporate Governance: Country Analyses**. UK: Edward Elgar Publishing.
- Mallin, C. A. (2013). **Corporate Governance** (4th ed.). UK: Oxford University Press.
- Management stratagems group. (2011). **Financial Management Manual Guidelines**. Canada: Ontario Council of Agencise Serving Immigrants.
- Mandal, S. K. (2010). **Ethics In Business & Corp Governance**. New Delhi: Tata McGraw-Hill Education.
- McNeil, M., & Malena, C. (2010). **Demanding Good Governance: Lessons from Social Accountability Initiatives in Africa**. Washington, DC: World Bank Publications.
- Miles, K. (2013). **The Origins of International Investment Law: Empire, Environment and the Safeguarding of Capital : Cambridge Studies in International and Comparative Law**. NY: Cambridge University Press.
- Mistry, K. (2015). A Study of Individual Investors' Behavior in Stock Market- With Special Reference to Indian Stock Market. **International Journal of Management and Commerce Innovations**. 3(1), 541-545.

- Mitsubishi Heavy Industries. (2015). **Corporate Governance**. Retrieved from <http://www.mhi-global.com>
- Mitsui Mining & Smelting. (2015). **Corporate Governance**. Retrieved from <https://www.mitsui-kinzoku.co.jp/en/toushi/management/governance/>
- Okombo, D. O. (2011). **Challenging the Rulers: A Leadership Model for Good Governance**. Nairobi Kenya: African Books Collective.
- OSSREA. (2008). **Good Governance and Civil Society Participation in Africa**. Ethiopia: African Books Collective.
- Phillips, J. J. (2012). **Return on Investment in Training and Performance Improvement Programs**. NY: Routledge.
- Phillips, R. (2003). **Stakeholder Theory and Organizational Ethics**. San Francisco: Berrett-Koehler Publishers.
- Phillips, R. A. (2011). **Stakeholder Theory**. Cheltenham: Edward Elgar Publishing.
- Pinto, J., Elaine, H., Robinson, T. R., & Stowe, J. D. (2010). **Equity Asset Valuation** (2nd ed.). NJ: John Wiley & Sons.
- Polonsky, M. J. (2005). **Stakeholder Thinking in Marketing**. USA: Emerald Group Publishing.
- Quinn, B. S. (2012). **Commercial and Investment Banking and the International Credit and Capital Markets: A Guide to the Global Finance Industry and Its Governance**. UK: Palgrave Macmillan.
- Reichbach, G., Kent, J. L., & Siegenthaler, J. (2005). **Goodbye to Complacency: Financial Literacy Education in the United States 2000-2005**. Washington, DC: AARP.
- Reif, L. C. (2013). **The Ombudsman, Good Governance and the International Human Rights System**. USA: Springer.
- Reille, X., Forster, S., & Rozas, D. (2011). **Foreign Capital Investment in Microfinance: Reassessing Financial and Social Returns Focus Note 71**. Washington, DC: CGAP.
- Robbins, S. P. (2003). **Organizational behavior**. NJ: Prentice-Hall.
- Ronald, R. S., & Scott, A. Q. (2015). **Leadership: Succeeding in the Private, Public and Not-for-profit Sectors**. USA: Routledge.
- Rotary International: (2015). **RI Investment Information**. USA: Author.

- Schäfer, P. J. (2013). **The Concept of Security**. Retrieved from <http://www.springer.com/cda/.../9783642292989-c2.pdf>
- Schillhofer, D., & Zimmermann. (2004). Corporate Governance and Expected Stock Returns: Evidence from Germany. **European Financial Management**. 10(1), 267-293.
- Seeler, J. M. (2013). **Business Ethics and Stakeholder Management: Developing a Structured Approach for Small Business' Owner-Managers**. Germany: GRIN Verlag,
- Siddaiah, T. (2010). **International Financial Management**. India: Pearson Education.
- Social Security Administration. (2016). **Capital planning and investment control**. US: Author.
- Sonnenbichler, A. (2013). **An Access Definition and Query Language: Towards a Unified Access Control Model**. Deutschland: KIT Scientific Publishing.
- Stowe, J. D. (2007). **Equity Asset Valuation**. NJ: John Wiley & Sons.
- Swedbank. (2012). **Value-based Corporate Governance**. Retrieved from <https://www.swedbank.com/investor-relations/financial-information-and-publications/annual-report-2012/corporate-governance-report/index.htm>
- The National Audit Office. (2015). **The choice of finance for capital investment**. UK: Author.
- United Nation Industrial Development Organization (UNIDO). (2015). **Industrial Development Global Report 1997**. Retrieved from <http://www.unido.org>
- University of Missouri. (2008). **Leadership Behaviors of Structure and Consideration and Their Importance in Reculturing Elementary Schools in a Midwest Suburban School District**. Kansas City: ProQuest.
- Williams, O. (2007). **Financial Restatements: Update of Public Company Trends, Market Impacts, and Regulatory Enforcement Activities**. U.S: DIANE Publishing.
- Worster, A. J., Weirich, T. R., Frank, J., & Andera, C. (2012). **Maximizing Return on Investment Using ERP Applications**. NJ: John Wiley & Sons.
- Worthington, A. C. (2009). Political Cycles in the Australian Stock Market since Federation. **The Australian Economic Review**. 42(4), 397–409.
- Yamane, T. (1973). **Statistics: An Introductory Analysis** (2nd). NY: Harper & Row.
- Yang, G. (2007). **Life Cycle Reliability Engineering**. NJ: John Wiley & Sons.
- Zhang, G. (2014). **Accounting Information and Equity Valuation: Theory, Evidence and Applications**. NY: Springer Science & Business Media.



ภาคผนวก

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



ภาคผนวก ก

แบบสอบถาม

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

แบบสอบถาม

เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของนักลงทุนรายย่อย

คำชี้แจง

1. การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ข้อมูลที่ได้จากการตอบแบบสอบถามจะเป็นประโยชน์ต่อการนำไปสร้างแบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

2. ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นนักลงทุนรายย่อย จำนวน 340 คน

3. แบบสอบถามฉบับนี้แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 3 ระดับความเชื่อมั่นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

4. กรุณาตอบคำถามทุกข้อตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุด ข้อมูลที่ถูกต้องและเที่ยงตรงจะช่วยให้ผลการวิจัยน่าเชื่อถือนำไปใช้ประโยชน์ได้ในภาพรวม

ขอขอบพระคุณที่ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสอบถามครั้งนี้เป็นอย่างยิ่ง

(กอบชัย นิกรพิทยา)

นักศึกษาระดับปริญญาเอก หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

1. เพศ

- ชาย หญิง

2. อายุ

- น้อยกว่า 30 ปี 30 - 40 ปี
 41 - 50 ปี มากกว่า 50 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

- โสด สมรส
 หม้าย/หย่า แยกกันอยู่

4. การศึกษา

- ต่ำกว่าปริญญาตรี ปริญญาตรี
 สูงกว่าปริญญาตรี

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

1. จำนวนเงินลงทุนของท่าน

- ต่ำกว่า 100,000 บาท 100,000 – 500,000 บาท
 500,001 – 1,000,000 บาท 1,000,001 – 2,000,000 บาท
 สูงกว่า 2,000,000 บาท

2. ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน

- น้อยกว่า 1 ปี 1 - 3 ปี
 4 - 6 ปี มากกว่า 6 ปี

3. สัดส่วนเงินลงทุนทั้งหมดเทียบกับทรัพย์สินของท่าน

- น้อยกว่าร้อยละ 10 ร้อยละ 10 - 30
 ร้อยละ 30 - 60 มากกว่าร้อยละ 60

4. ท่านประสงค์จะจัดสรรเงินลงทุนเป็นระยะเวลานานเท่าใด โดยไม่จำเป็นต้องใช้เงินจำนวนนั้น

- น้อยกว่า 1 ปี 1 - 3 ปี
 4 - 6 ปี มากกว่า 6 ปี

5. ท่านยอมรับผลขาดทุนจากการลงทุนในขณะใดขณะหนึ่งได้มากหรือน้อยเพียงใด

- () ไม่สามารถรับผลขาดทุนได้เลย
 () รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 ของเงินลงทุน
 () รับผลขาดทุนได้ร้อยละ 10 - 30 ของเงินลงทุน
 () รับผลขาดทุนได้มากกว่าร้อยละ 30

ส่วนที่ 3 ระดับความเชื่อมั่นของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทยของนักลงทุนรายย่อย

คำชี้แจง โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องระดับความเห็นที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุด

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
ด้านหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี					
1. ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ					
1.1 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดมาตรฐานนโยบาย และระเบียบปฏิบัติด้านการควบคุมภายใน					
1.2 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารได้ชี้แจงให้กับนักลงทุน					
1.3 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
1.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายในให้คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบ					
1.5 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบควบคุมภายในกิจการอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง					
2. ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ					
2.1 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจไว้เป็นลายลักษณ์อักษร					
2.2 หากจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัทครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับกรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และพนักงาน จะทำให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
2.3 หากบริษัทมีการส่งเสริมให้ทุกคนในบริษัทปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ จะทำให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
2.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการรายงานข้อมูลตรงตามความเป็นจริงกับข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏ					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
2.5 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการติดตามการปฏิบัติงานตามแนวทางจริยธรรมธุรกิจตามที่บริษัทได้กำหนดไว้					
2.6 หากผู้บริหารบริษัทมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
3. ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี					
3.1 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร					
3.2 หากคณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบาย และแผนงานที่สำคัญของบริษัท ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
3.3 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัทและสอดคล้องกับนโยบายของ ก.ล.ต.					
3.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการเผยแพร่นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้นักลงทุนได้รับทราบ					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
3.5 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง					
4. ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์					
4.1 หากผู้บริหารบริษัทมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงาน ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
4.2 หากผู้บริหารบริษัทกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
4.3 หากผู้บริหารบริษัทมีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
4.4 หากผู้บริหารบริษัทมีการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงานซึ่งจะเป็นผลอัตราการลาออกของพนักงานลดลง จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
4.5 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ผู้บริหารมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้หากมีความจำเป็น เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
5. ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย					
5.1 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย					
5.2 หากผู้บริหารมีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
5.3 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีแนวทางในการต่อต้านการทุจริต การละเลย และการเพิกเฉย ในการปฏิบัติงาน					
5.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม					
5.5 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อรับทราบปัญหาหรือข้อร้องเรียนดังกล่าว					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
5.6 หากบริษัทมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายหรือความไม่เป็นธรรมจากการที่บริษัทละเมิดสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
ด้านความเสี่ยง					
1. ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ย					
1.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
1.2 อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
1.3 หากบริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
1.4 ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
1.5 การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
2. ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน					
2.1 ระดับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
2.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
2.3 อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทางการเคลื่อนย้ายเงินเข้าออกของเงินลงทุนจากต่างประเทศ ดังนั้นหากมีกระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามามากขึ้นจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
2.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน					
2.5 ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเข้าออกของต่างชาติ					
3. ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง					
3.1 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนหากสถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคง					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
3.2 สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน					
3.3 การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน					
3.4 ความมั่นคงทางการเมืองทำให้ท่านสามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน					
3.5 ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
4. ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน					
4.1 ข้อมูลข่าวสารการลงทุนส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน					
4.2 ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้องตรงไปตรงมา ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน					
4.3 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับจากโบรกเกอร์หรือข่าวลือในห้วงก้าหลักทรัพย์					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
4.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ได้รับผ่านทางผู้บริหารบริษัทโดยตรง					
4.5 ข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน					
4.6 ข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน					
5. ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ					
5.1 การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน					
5.2 หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น ท่านจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุน					
5.3 ท่านให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาดต่างประเทศในการสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน					
5.4 หากดัชนีต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ท่านได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น และสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
5.5 ท่านมีการซื้อหลักทรัพย์และมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น เมื่อดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวในทิศทางบวก					
ด้านผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์					
1. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน					
1.1 หากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
1.2 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
1.3 หากได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น					
1.4 หากท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน					
1.5 ท่านใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
2. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล					
2.1 หากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
2.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
2.3 หากได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้น ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น					
2.4 บริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
2.5 หากท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
2.6 ท่านใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
3. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น					
3.1 หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
3.2 หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองมีค่าเพิ่มค่า ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น					
3.3 ท่านใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
3.4 ท่านให้ความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้นหากผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น					
3.5 บริษัทที่มีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นที่น่าสนใจลงทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
<p>ด้านกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p> <p>1. ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์</p>					
1.1 มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
1.2 ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ก.ล.ต. มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
1.3 หากมีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และมีการตรวจสอบการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
1.4 ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
1.5 หากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
2. ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
2.1 บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
2.2 บริษัทที่ปฏิบัติตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
2.3 ท่านมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ					
2.4 ท่านให้ความเชื่อมั่นการลงทุนหากมีการติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
2.5 หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ และตระหนักถึงการปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
2.6 ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
3. ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์					
3.1 บทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
3.2 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์					
3.3 ท่านมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษผู้กระทำความผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันต่อเหตุการณ์ และสามารถดำเนินการกับผู้กระทำความผิดได้อย่างถูกต้อง					
3.4 ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อเจ้าหน้าที่การตลาดที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริต และมีจริยธรรม					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
3.5 หากจำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น					
ด้านความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
1. ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ					
1.1 ท่านใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวชี้วัดระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์					
1.2 หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์					
1.3 การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน					
1.4 หากข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของภาคเอกชนมีค่าเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน					
1.5 หากตัวเลขการส่งออกมากกว่าตัวเลขการนำเข้า จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการตัดสินใจลงทุนของท่าน					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
1.6 หากหากบริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่ดี มีการเติบโตของยอดขายจะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
2. ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ					
2.1 ท่านใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้นำระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์					
2.2 หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์					
2.3 การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน					
2.4 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดที่ช่วยประเมินภาวะเศรษฐกิจในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์					
2.5 ข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์					

รายการ	ระดับความเชื่อมั่น				
	มากที่สุด (5)	มาก (4)	ปานกลาง (3)	น้อย (2)	น้อยที่สุด (1)
3. ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ					
3.1 บริษัทที่ได้รับการส่งเสริมนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
3.2 หากท่านได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน					
3.3 บริษัทจดทะเบียนๆ ที่มีการปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน					
3.4 ความเชื่อมั่นการลงทุนของท่านเกิดจากทิศทางนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมภาคธุรกิจ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน					



ภาคผนวก ข

ค่าสถิติที่ได้จากการประมวลผล

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

วิเคราะห์ อำนาจจำแนกรายข้อใช้เทคนิค (Item Total Correlation)

โดยหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์รายข้อกับคะแนนรวม

Reliability

***** Method 1 (space saver) will be used for this analysis *****

-

RELIABILITY ANALYSIS - SCALE (ALPHA)

Item-total Statistics

	Scale Mean if Item Deleted	Scale Variance if Item Deleted	Corrected Item- Total Correlation	Alpha if Item Deleted
A1	410.7825	1922.1179	.5797	.8577
A2	410.9575	1910.9748	.5081	.8570
A3	411.1575	1915.3461	.4836	.8573
A4	410.8325	1927.1787	.2421	.8583
A5	410.8825	1906.1523	.6178	.8566
B1	410.9575	1905.8312	.5613	.8566
B2	410.8825	1896.7010	.6739	.8559
B3	410.7825	1918.6512	.4161	.8576
B4	410.6325	1901.9458	.5933	.8563
B5	410.6825	1900.1502	.7303	.8561
B6	410.4825	1911.0917	.5494	.8569
C1	410.7075	1919.5094	.3784	.8577
C2	410.7075	1921.4069	.4114	.8577
C3	410.6575	1902.0051	.7258	.8562
C4	410.7325	1906.0776	.5671	.8566
C5	410.6825	1911.7553	.5700	.8570
D1	410.6825	1911.3656	.4940	.8570
D2	409.3575	1759.4969	.3859	.8793
D3	410.6325	1913.8074	.5459	.8571

E1	410.7325	1902.0776	.6558	.8562
E2	410.5575	1909.6169	.5338	.8569
E3	410.8075	1901.7438	.5896	.8563
E4	410.7325	1898.7956	.6233	.8561
E5	410.7325	1925.8725	.3410	.8581
E6	410.8575	1906.9097	.5894	.8566
F1	410.7825	1907.4871	.5962	.8567
F2	411.0075	1908.0074	.5363	.8568
F3	410.7825	1900.9230	.7026	.8561
F4	410.6575	1910.5538	.5218	.8569
F5	410.7825	1912.8564	.5095	.8571
G1	410.6325	1919.9971	.3708	.8577
G2	410.7325	1917.3443	.3833	.8575
G3	410.7575	1906.4087	.5725	.8566
G4	410.7075	1911.3556	.5560	.8569
G5	410.6325	1923.6381	.3500	.8579
H1	410.6325	1912.1664	.4685	.8571
H2	410.5575	1913.7194	.4707	.8572
H3	410.6575	1902.5025	.6465	.8563
H4	410.6325	1900.3561	.6412	.8561
H5	410.6325	1914.4228	.4554	.8572
I1	410.5825	1913.0851	.5751	.8570
I2	410.6075	1907.0956	.5596	.8567
I3	410.5325	1908.3217	.6066	.8567
I4	410.6825	1912.6630	.5907	.8570
I5	410.6075	1911.1469	.5504	.8569
I6	410.7325	1895.8725	.6402	.8559
J1	410.6575	1900.8615	.6719	.8562
J2	410.5575	1898.0630	.6535	.8560
J3	410.7325	1905.6674	.5999	.8565
J4	410.6825	1915.1605	.4824	.8573
J5	410.6575	1913.3743	.4783	.8572
K1	410.6575	1928.4153	.2932	.8583
K2	410.6325	1912.7305	.4811	.8571
K3	410.8325	1897.5581	.6881	.8559
K4	410.5825	1903.5107	.6350	.8564
K5	410.5325	1908.0294	.6116	.8567
L1	410.7325	1905.3084	.5335	.8566

L4	410.6075	1902.6494	.6912	.8563
L5	410.4575	1908.7466	.5838	.8568
L6	409.0075	1600.9099	.3267	.8854
M1	410.6325	1914.0997	.4403	.8573
M2	410.5325	1923.8602	.3934	.8579
M3	410.6075	1916.7725	.4845	.8574
M4	410.6075	1911.1981	.4979	.8570
M5	410.6825	1916.0835	.4437	.8574
N1	410.6075	1906.9417	.6200	.8566
N2	410.7825	1910.1025	.5272	.8569
N3	410.6825	1904.0989	.5778	.8565
N4	410.6075	1903.0956	.6199	.8563
N5	410.8075	1901.8310	.6122	.8563
O1	410.7075	1899.8992	.6774	.8561
O2	410.6825	1903.2784	.6785	.8563
O3	410.8075	1900.9079	.6842	.8561
O4	410.5075	1914.7843	.4930	.8572
O5	410.5825	1908.8799	.5797	.8568
O6	409.9575	2063.9338	.3426	.8777
P1	410.7075	1909.5607	.6647	.8568
P2	410.8075	1913.3028	.5813	.8571
P3	410.7825	1922.9230	.4186	.8578
P4	410.8075	1921.4874	.4294	.8577
P5	410.7825	1915.4358	.5252	.8572
Q1	411.0075	1907.0125	.5766	.8566
Q2	410.9325	1914.3669	.5168	.8572
Q3	409.8075	1986.9387	.6449	.8841
Q4	410.9325	1927.5310	.3999	.8581
Q5	411.0325	1928.1499	.3701	.8582
Q6	411.0575	1918.2246	.4115	.8575
R1	410.9325	1931.6181	.2549	.8585
R2	410.9575	1917.8517	.4237	.8575
R3	410.7825	1914.9743	.5336	.8572
R4	410.9575	1926.5851	.3199	.8581
R5	411.0825	1927.8517	.3576	.8582
S1	411.0325	1922.0987	.4608	.8577
S2	411.0075	1923.9869	.3505	.8579
S3	411.0250	1930.9481	.6885	.8586
S4	411.0325	1932.6781	.2699	.8585

Reliability Coefficients

N of Cases = 40.0 N of Items = 100

Alpha = .8593

วิเคราะห์อำนาจจําแนกรายข้อใช้เทคนิค (Item Total Correlation) โดยหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

รายข้อกับคะแนนรวมของแบบสอบถามด้านนั้น เลือกข้อที่มีค่าตั้งแต่ 0.20 ขึ้นไป

ค่าความเชื่อมั่นทั้งฉบับ ได้เท่ากับ 0.8593

(Item Total Correlation รายข้อ มากกว่า 0.20 ขึ้นไป _____)

DATE: 8/15/2018
TIME: 22:20

L I S R E L 8.72

BY

Karl G. Jöreskog & Dag Sörbom

This program is published exclusively by
Scientific Software International, Inc.
7383 N. Lincoln Avenue, Suite 100
Lincolnwood, IL 60712, U.S.A.
Phone: (800)247-6113, (847)675-0720, Fax: (847)675-2140
Copyright by Scientific Software International, Inc., 1981-2005
Use of this program is subject to the terms specified in the
Universal Copyright Convention.
Website: www.ssicentral.com

The following lines were read from file
C:\Users\Admin\Desktop\SEMBF1\SEM1.SPJ:

Raw Data from file 'C:\Users\Admin\Desktop\SEMBF1\DATA1.psf'
Latent Variables RISK RETU RULE CONF CORP
Relationships
IRB = RISK
FER = RISK
SPP = RISK
IIT = RISK
FSP = RISK
ROI = RETU
DIY = RETU
ROE = RETU
MSK = RULE
CPF = RULE
PPS = RULE
EIE = CONF
BSI = CONF
PPA = CONF
ICG = CORP
BEB = CORP
CGP = CORP
LED = CORP
STK = CORP
RETU = RISK RULE
CONF = RISK RETU RULE
RISK = CORP
RETU = CORP
RULE = CORP
Set Error Covariance of IRB to CPF
Set Error Covariance of IRB to PPS
Set Error Covariance of SPP to MS

Set Error Covariance
 of SPP to PPA Set
 Error Covariance of
 FER to BSI Set Error
 Covariance of FER to
 PPA Set Error
 Covariance of MSK to
 PPA Set Error
 Covariance of SPP to
 BEB Set Error
 Covariance of SPP to
 CGP Set Error
 Covariance of IIT to
 ICG Set Error
 Covariance of FSP to
 STK Set Error
 Covariance of PPS to
 BEB Set Error
 Covariance of PPS to
 STK Set Error
 Covariance of BSI to
 LED Set Error
 Covariance of ICG to
 BEB Set Error
 Covariance of CPF to
 CGP Set Error
 Covariance of DIY to
 CGP Set Error
 Covariance of FER to
 SPP Set Error
 Covariance of SPP to
 IIT Set Error
 Covariance of ROI to
 CPF Set Error
 Covariance of ICG to
 CGP Set Error
 Covariance of ICG to
 STK Set Error
 Covariance of FER to
 BEB Set Error
 Covariance of FER to
 LED Set Error
 Covariance of DIY to
 BEB Set Error
 Covariance of STK to
 MSK Set Error
 Covariance of CGP to
 PPS Set Error
 Covariance of STK to
 ELE Set Error
 Covariance of SPP to
 CPF Set Error
 Covariance of IIT to



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 MAHASARAKHAM UNIVERSITY

PPA Set Error
 Covariance of FSP to
 MSK Set Error
 Covariance of FSP to
 BSI Set Error
 Covariance of PPS to
 BSI Set Error
 Covariance of ROI to
 EIE Set Error
 Covariance of EIE to
 STK Set Error
 Covariance of ROI to
 ICG Set Error
 Covariance of FSP to
 CPF

Set Error Covariance of IRB to FER

Set Error Covariance
 of CPF to STK Set
 Error Covariance of
 FER to MSK

Set Error Covariance
 of FER to CPF Set
 Error Covariance of
 FSP to ROI

Set Error Covariance of ROE to ROI

Set Error Covariance
 of FSP to BEB Set
 Error Covariance of
 IIT to BEB

Path Diagram

LISREL OUTPUT: AM RS EF FS
 SS SC AD=OFF End of
 Problem

Covariance Matrix

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
IRB	0.45					
FER	0.21	0.26				
SPP	0.16	0.17	0.26			
IIT	0.18	0.17	0.16	0.65		
FSP	0.18	0.18	0.17	0.20	0.30	
ROI	0.15	0.16	0.15	0.16	0.19	0.25
DIY	0.19	0.16	0.17	0.17	0.22	0.22
ROE	0.30	0.27	0.30	0.31	0.32	0.21
MSK	0.15	0.16	0.19	0.18	0.19	0.17
CPF	0.18	0.15	0.18	0.18	0.19	0.17
PPS	0.20	0.07	0.09	0.07	0.08	0.07
EIE	0.11	0.09	0.10	0.11	0.11	0.12
BSI	0.10	0.13	0.12	0.11	0.14	0.12
PPA	0.11	0.08	0.08	0.08	0.16	0.14
ICG	0.13	0.11	0.12	0.04	0.13	0.14
BEB	0.15	0.16	0.14	0.12	0.17	0.14
CGP	0.15	0.16	0.17	0.18	0.16	0.15
LED	0.21	0.14	0.18	0.19	0.19	0.15
STK	0.16	0.15	0.15	0.17	0.19	0.15

Covariance Matrix

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	0.85					
ROE	0.33	3.18				
MSK	0.21	0.34	0.27			
CPF	0.22	0.34	0.20	0.25		
PPS	0.10	0.22	0.12	0.13	1.28	
EIE	0.12	0.22	0.11	0.11	0.10	0.43
BSI	0.11	0.21	0.14	0.12	0.11	0.12
PPA	0.13	0.15	0.11	0.14	0.13	0.13
ICG	0.16	0.20	0.13	0.13	0.05	0.07
BEB	0.12	0.19	0.15	0.15	-0.02	0.09
CGP	0.12	0.28	0.16	0.15	0.01	0.09
LED	0.15	0.29	0.17	0.20	0.10	0.13
STK	0.15	0.28	0.16	0.14	-0.01	0.07

Covariance Matrix

	BSI	PPA	ICG	BEB	CGP	LED
BSI	0.22					
PPA	0.19	0.86				
ICG	0.07	0.11	0.32			
BEB	0.09	0.11	0.18	0.26		
CGP	0.11	0.13	0.16	0.20	0.27	
LED	0.17	0.13	0.15	0.22	0.23	1.10
STK	0.10	0.12	0.15	0.18	0.20	0.21

Covariance Matrix

	STK
STK	0.26

Parameter Specifications

LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
IRB	0	0	0	0
FER	1	0	0	0
SPP	2	0	0	0
IIT	3	0	0	0
FSP	4	0	0	0
ROI	0	0	0	0
DIY	0	5	0	0
ROE	0	6	0	0
MSK	0	0	0	0
CPF	0	0	7	0
PPS	0	0	8	0
EIE	0	0	0	0
BSI	0	0	0	9
PPA	0	0	0	10

LAMBDA-X

	CORP
ICG	11
BEB	12
CGP	13
LED	14
STK	15

BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
RISK	0	0	0	0
RETU	16	0	17	0
RULE	0	0	0	0
CONF	18	19	20	0

GAMMA

	CORP
RISK	21
RETU	22

RULE 23
CONF 0

PSI

	RI	RETU	RULE	CONF
-----	-----	-----	-----	-----
K	24	25	26	27
-----	-----	-----	-----	-----

THETA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
IRB	28					
FER	29	30				
SPP	0	31	32			
IIT	0	0	33	34		
FSP	0	0	0	0	35	
ROI	0	0	0	0	36	37
DIY	0	0	0	0	0	0
ROE	0	0	0	0	0	39
MSK	0	41	42	0	43	0
CPF	45	46	47	0	48	49
PPS	51	0	0	0	0	0
EIE	0	0	0	0	0	53
BSI	0	55	0	0	56	0
PPA	0	59	60	61	0	0

THETA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
DIY	38					
ROE	0	40				
MSK	0	0	44			
CPF	0	0	0	50		
PPS	0	0	0	0	52	
EIE	0	0	0	0	0	54
BSI	0	0	0	0	57	0
PPA	0	0	62	0	0	0

THETA-EPS

	BSI	PPA
-----	-----	-----
BSI	58	
PPA	0	63

THETA-DELTA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	0	0	0	64	0	65
BEB	0	67	68	69	70	0
CGP	0	0	75	0	0	0
LED	0	81	0	0	0	0

STK	0	0	0	0	84	0
-----	---	---	---	---	----	---

THETA-DELTA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	0	0	0	0	0	0
BEB	71	0	0	0	72	0
CGP	76	0	0	77	78	0
LED	0	0	0	0	0	0
STK	0	0	85	86	87	88

THETA-DELTA-EPS

	BSI	PPA
	-----	-----
ICG	0	0
BEB	0	0
CGP	0	0
LED	82	0
STK	0	0

THETA-DELTA

	ICG	BEB	CGP	LED	STK
	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	66				
BEB	73	74			
CGP	79	0	80		
LED	0	0	0	83	
STK	89	0	0	0	90

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

Number of Iterations = 65

LISREL Estimates (Maximum Likelihood)

LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	0.40	- -	- -	- -
FER	0.39 (0.03) 12.76	- -	- -	- -
SPP	0.39 (0.04) 10.82	- -	- -	- -
IIT	0.42 (0.05)	- -	- -	- -

554

	8.16			
FSP	0.43 (0.04) 11.07	- -	- -	- -
ROI	- -	0.40	- -	- -
DIY	- -	0.46 (0.05) 9.54	- -	- -
ROE	- -	0.74 (0.10) 7.16	- -	- -
MSK	- -	- -	0.44	- -
CPF	- -	- -	0.45 (0.02) 19.97	- -
PPS	- -	- -	0.21 (0.06) 3.45	- -
EIE	- -	- -	- -	0.32
BSI	- -	- -	- -	0.38 (0.05) 7.54
PPA	- -	- -	- -	0.47 (0.07) 6.47

LAMBDA-X

	CORP

ICG	0.36 (0.03) 11.52
BEB	0.43 (0.02) 18.34
CGP	0.46 (0.02) 20.44
LED	0.50 (0.05)

9.13

STK 0.43
 (0.02)
 18.90

BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	0.95 (0.18) 5.24	- -	0.89 (0.14) 6.36	- -
RULE	- -	- -	- -	- -
CONF	-0.05 (0.20) -0.27	0.88 (0.39) 2.24	-0.10 (0.23) -0.43	- -

GAMMA

	CORP
RISK	0.90 (0.08) 10.79
RETU	-0.77 (0.23) -3.42
RULE	0.85 (0.06) 14.93
CONF	- -

Covariance Matrix of ETA and KSI

	RISK	RETU	RULE	CONF	CORP
RISK	1.00				
RETU	0.94	1.00			
RULE	0.76	0.96	1.00		
CONF	0.70	0.74	0.71	1.00	
CORP	0.90	0.84	0.85	0.61	1.00

PHI

CORP

1.00

PSI

Note: This matrix is diagonal.

RISK	RETU	RULE	CONF
-----	-----	-----	-----
0.20	-0.10	0.28	0.46
(0.04)	(0.07)	(0.04)	(0.12)
4.58	-1.50	6.21	3.89

Squared Multiple Correlations for Structural Equations

RISK	RETU	RULE	CONF
-----	-----	-----	-----
0.80	1.10	0.72	0.54

Squared Multiple Correlations for Reduced Form

RISK	RETU	RULE	CONF
-----	-----	-----	-----
0.80	0.70	0.72	0.37

Reduced Form

	CORP

RISK	0.90
	(0.08)
	10.79
RETU	0.84
	(0.06)
	14.25
RULE	0.85
	(0.06)
	14.93
CONF	0.61
	(0.09)
	6.61

THETA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
IRB	0.29					
	(0.02)					
	12.45					

FER	0.06 (0.01) 5.24	0.11 (0.01) 10.63				
SPP	- -	0.01 (0.01) 2.15	0.10 (0.01) 9.94			
IIT	- -	- -	-0.03 (0.01) -2.26	0.47 (0.04) 12.40		
FSP	- -	- -	- -	- -	0.11 (0.01) 10.54	
ROI	- -	- -	- -	- -	0.02 (0.01) 2.43	0.08 (0.01) 8.69
DIY	- -	- -	- -	- -	- -	- -
ROE	- -	- -	- -	- -	- -	-0.10 (0.03) -3.44
MSK	- -	0.02 (0.01) 3.17	0.06 (0.01) 7.67	- -	0.05 (0.01) 6.53	- -
CPF	0.03 (0.01) 3.95	0.02 (0.01) 2.63	0.04 (0.01) 5.41	- -	0.04 (0.01) 5.66	-0.01 (0.01) -2.11
PPS	0.12 (0.03) 4.09	- -	- -	- -	- -	- -
EIE	- -	- -	- -	- -	- -	0.02 (0.01) 1.70
BSI	- -	0.02 (0.01) 3.09	- -	- -	0.01 (0.01) 2.18	- -
PPA	- -	-0.04 (0.02) -2.50	-0.06 (0.02) -3.79	-0.05 (0.03) -1.56	- -	- -

THETA-EPS

DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
-----	-----	-----	-----	-----	-----

558

DIY	0.61 (0.05) 12.58						
ROE	- -	2.62 (0.21) 12.65					
MSK	- -	- -	0.08 (0.01) 9.82				
CPF	- -	- -	- -	0.04 (0.01) 6.28			
PPS	- -	- -	- -	- -	1.22 (0.09) 13.03		
EIE	- -	- -	- -	- -	- -	0.33 (0.03) 11.93	
BSI	- -	- -	- -	- -	0.04 (0.02) 1.96	- -	
PPA	- -	- -	-0.04 (0.01) -3.16	- -	- -	- -	

THETA-EPS

	BSI	PPA
BSI	0.07 (0.01) 5.03	
PPA	- -	0.65 (0.06) 11.73

Squared Multiple Correlations for Y - Variables

IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
0.35	0.58	0.60	0.27	0.62	0.67

Squared Multiple Correlations for Y - Variables

DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
-----	-----	-----	-----	-----	-----

-----	-----	-----	-----	-----	-----
0.26	0.17	0.71	0.82	0.03	0.23

Squared Multiple Correlations for Y - Variables

-----	-----
BSI	PPA
-----	-----
0.68	0.26

THETA-DELTA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	- -	- -	- -	-0.10 (0.02) -5.52	- -	0.01 (0.01) 1.71
BEB	- -	0.01 (0.01) 2.30	0.00 (0.01) -0.61	-0.06 (0.01) -4.73	0.02 (0.01) 3.40	- -
CGP	- -	- -	0.02 (0.01) 2.96	- -	- -	- -
LED	- -	-0.04 (0.02) -2.54	- -	- -	- -	- -
STK	- -	- -	- -	- -	0.02 (0.01) 3.42	- -

THETA-DELTA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	- -	- -	- -	- -	- -	- -
BEB	-0.03 (0.01) -2.68	- -	- -	- -	-0.09 (0.02) -4.68	- -
CGP	-0.05 (0.01) -3.59	- -	- -	-0.02 (0.00) -3.25	-0.07 (0.02) -3.60	- -
LED	- -	- -	- -	- -	- -	- -
STK	- -	- -	-0.01 (0.01) -1.22	-0.02 (0.01) -3.40	-0.09 (0.02) -4.35	-0.02 (0.01) -2.41

THETA-DELTA-EPS

	BSI	PPA
ICG	- -	- -
BEB	- -	- -
CGP	- -	- -
LED	0.05 (0.02) 2.94	- -
STK	- -	- -

THETA-DELTA

	ICG	BEB	CGP	LED	STK
ICG	0.20 (0.02) 10.88				
BEB	0.03 (0.01) 3.58	0.08 (0.01) 10.60			
CGP	0.00 (0.01) -0.12	- -	0.06 (0.01) 8.61		
LED	- -	- -	- -	0.85 (0.07) 12.78	
STK	0.00 (0.01) -0.14	- -	- -	- -	0.08 (0.01) 10.01

Squared Multiple Correlations for X - Variables

ICG	BEB	CGP	LED	STK
0.39	0.69	0.79	0.23	0.71

Goodness of Fit Statistics

Degrees of Freedom = 100
 Minimum Fit Function Chi-Square = 102.18 (P = 0.42)
 Normal Theory Weighted Least Squares Chi-Square = 100.29 (P = 0.47)
 Estimated Non-centrality Parameter (NCP) = 0.2

BSI	0.11	0.13	0.11	0.11	0.13	0.11
PPA	0.13	0.09	0.07	0.09	0.14	0.14
ICG	0.13	0.12	0.13	0.03	0.14	0.13
BEB	0.15	0.16	0.15	0.10	0.18	0.15
CGP	0.16	0.16	0.18	0.17	0.18	0.16
LED	0.18	0.13	0.18	0.19	0.19	0.17
STK	0.15	0.15	0.15	0.16	0.19	0.15

Fitted Covariance Matrix

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	0.83					
ROE	0.34	3.17				
MSK	0.19	0.31	0.27			
CPF	0.20	0.32	0.20	0.24		
PPS	0.09	0.15	0.09	0.09	1.26	
EIE	0.11	0.17	0.10	0.10	0.05	0.43
BSI	0.13	0.21	0.12	0.12	0.09	0.12
PPA	0.16	0.26	0.10	0.15	0.07	0.15
ICG	0.14	0.22	0.13	0.14	0.06	0.07
BEB	0.13	0.27	0.16	0.16	-0.01	0.08
CGP	0.13	0.29	0.17	0.16	0.01	0.09
LED	0.19	0.31	0.19	0.19	0.09	0.10
STK	0.17	0.27	0.15	0.15	-0.01	0.06

Fitted Covariance Matrix

	BSI	PPA	ICG	BEB	CGP	LED
BSI	0.22					
PPA	0.18	0.87				
ICG	0.08	0.10	0.32			
BEB	0.10	0.12	0.19	0.27		
CGP	0.11	0.13	0.16	0.20	0.27	
LED	0.17	0.14	0.18	0.21	0.23	1.10
STK	0.10	0.12	0.15	0.18	0.20	0.22

Fitted Covariance Matrix

	STK
STK	0.26

Fitted Residuals

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
IRB	0.00					
FER	0.00	0.00				
SPP	0.00	0.00	0.00			
IIT	0.02	0.01	0.03	0.01		
FSP	0.01	0.01	0.00	0.02	0.00	
ROI	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00
DIY	0.02	-0.01	-0.01	-0.02	0.03	0.04
ROE	0.02	0.00	0.02	0.02	0.02	0.01

MSK	0.02	0.01	0.00	0.04	0.00	0.00
CPF	0.01	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00
PPS	0.02	0.01	0.03	0.00	0.01	-0.01
EIE	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01
BSI	-0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00
PPA	-0.02	0.00	0.00	-0.01	0.01	0.00
ICG	0.00	-0.01	-0.01	0.01	-0.01	0.00
BEB	0.00	0.00	-0.01	0.01	-0.01	0.00
CGP	-0.01	0.00	0.00	0.01	-0.01	0.00
LED	0.03	0.00	0.01	0.00	0.00	-0.02
STK	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01

Fitted Residuals

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	0.02					
ROE	-0.02	0.01				
MSK	0.02	0.02	0.00			
CPF	0.02	0.02	0.00	0.00		
PPS	0.01	0.07	0.02	0.03	0.02	
EIE	0.01	0.05	0.01	0.01	0.05	0.00
BSI	-0.02	0.00	0.02	0.00	0.02	0.00
PPA	-0.03	-0.11	0.01	-0.01	0.06	-0.01
ICG	0.02	-0.02	0.00	0.00	-0.01	0.00
BEB	-0.01	-0.08	-0.01	-0.02	-0.01	0.00
CGP	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	0.01
LED	-0.04	-0.02	-0.01	0.01	0.01	0.03
STK	-0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01

Fitted Residuals

	BSI	PPA	ICG	BEB	CGP	LED
BSI	0.00					
PPA	0.00	-0.01				
ICG	-0.01	0.00	0.00			
BEB	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01		
CGP	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	
LED	0.00	-0.01	-0.02	0.01	0.00	0.00
STK	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.00	-0.01

Fitted Residuals

	STK
STK	0.00

Summary Statistics for Fitted Residuals

Smallest Fitted Residual = -0.11
Median Fitted Residual = 0.00
Largest Fitted Residual = 0.07

Stemleaf Plot

```

-10|8
- 9|
- 8|
- 7|8
- 6|
- 5|
- 4|4
- 3|3
- 2|53100
- 1|998765554333322100000
- 0|9888777776666555555444432222111100000
0|1111111111122222222233333333333444444555555555566667778888889999
1|001111122223334456677789999
2|0000222445559
3|002478
4|36
5|4
6|2
7|1
    
```

Standardized Residuals

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
IRB	0.65					
FER	0.20	0.39				
SPP	0.55	1.38	0.40			
IIT	0.81	0.80	3.38	1.62		
FSP	1.43	2.02	-0.12	1.79	2.41	
ROI	0.31	1.65	0.84	0.44	2.56	3.94
DIY	0.79	-0.67	-0.41	-0.51	2.24	3.63
ROE	0.42	0.01	0.83	0.41	0.64	1.37
MSK	1.92	3.04	0.93	2.97	1.16	1.15
CPF	2.24	1.22	1.28	3.06	1.44	2.01
PPS	0.78	0.35	1.22	0.11	0.41	-0.80
EIE	0.91	0.60	1.03	0.93	0.93	0.90
BSI	-0.50	0.43	2.55	-0.16	2.31	0.33
PPA	-0.74	-0.53	0.52	-0.38	0.79	0.22
ICG	0.37	-1.67	-0.81	1.12	-1.25	0.52
BEB	0.22	-1.08	-1.85	2.51	-2.99	-0.15
CGP	-1.18	-0.53	-1.33	0.90	-2.73	-1.09
LED	1.00	0.39	0.43	-0.02	-0.16	-1.12
STK	0.70	0.19	0.46	1.01	-0.48	1.40

Standardized Residuals

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	4.85					
ROE	-0.27	4.22				
MSK	1.68	1.01	0.72			
CPF	2.39	1.05	2.11	1.75		
PPS	0.16	0.73	1.41	2.53	1.64	
EIE	0.32	0.85	0.85	1.19	1.45	-0.04
BSI	-1.44	0.01	3.25	0.89	1.26	0.19
PPA	-0.88	-1.42	0.76	-0.66	1.18	-0.64

ICG	0.95	-0.45	0.13	-0.84	-0.46	0.09
BEB	-1.07	-2.53	-2.48	-3.90	-0.33	0.29
CGP	-2.39	-0.34	-1.88	-2.82	-0.32	0.45
LED	-1.05	-0.27	-0.84	0.77	0.18	0.90
STK	-1.11	0.41	0.46	-0.18	0.20	0.93

Standardized Residuals

	BSI	PPA	ICG	BEB	CGP	LED
BSI	2.53					
PPA	0.70	-1.80				
ICG	-1.49	0.12	-2.12			
BEB	-1.11	-0.63	-1.97	-1.98		
CGP	0.91	0.15	-0.27	1.76	0.81	
LED	0.08	-0.20	-1.20	0.57	0.13	0.62
STK	0.32	-0.42	-0.92	-1.04	-0.15	-0.42

Standardized Residuals

	STK
STK	-0.75

Summary Statistics for Standardized Residuals

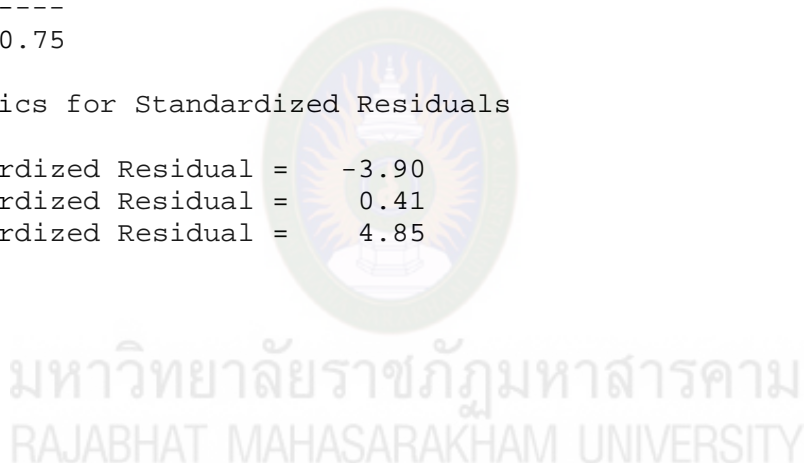
Smallest Standardized Residual = -3.90
 Median Standardized Residual = 0.41
 Largest Standardized Residual = 4.85

Stemleaf Plot

```

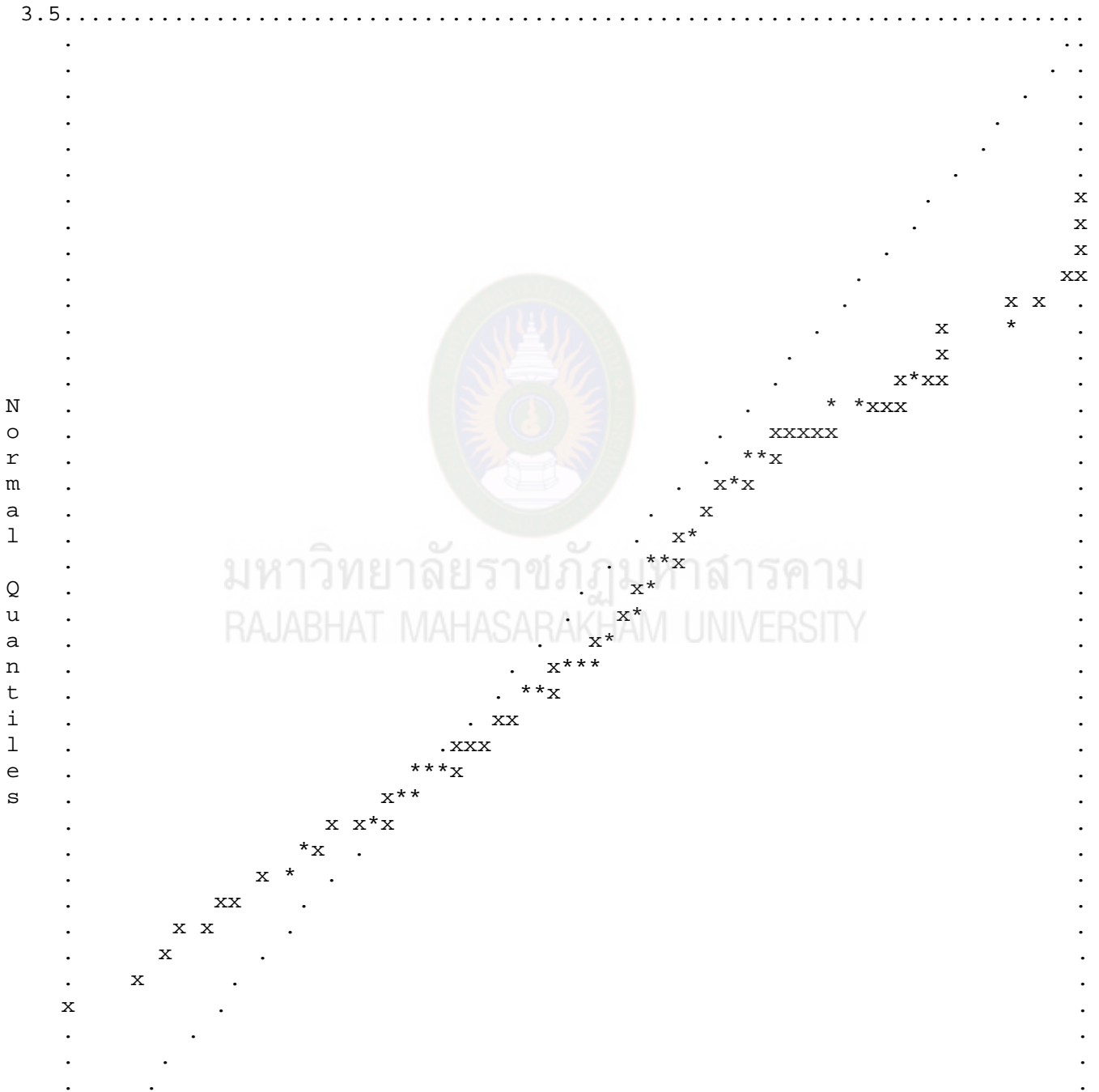
- 3 | 9
- 3 | 0
- 2 | 8755
- 2 | 4100
- 1 | 99875
- 1 | 443322111111110
- 0 | 9988887777665555555
- 0 | 444433333322222210000
0 | 1111111222222233333344444444444
0 | 555566666677778888888899999999999
1 | 000001112222233444444
1 | 566677889
2 | 00122344
2 | 55566
3 | 00134
3 | 69
4 | 2
4 | 8
    
```

Largest Negative Standardized Residuals
 Residual for BEB and FSP -2.99
 Residual for BEB and CPF -3.90
 Residual for CGP and FSP -2.73
 Residual for CGP and CPF -2.82
 Largest Positive Standardized Residuals



Residual for	IIT and	SPP	3.38
Residual for	ROI and	ROI	3.94
Residual for	DIY and	ROI	3.63
Residual for	DIY and	DIY	4.85
Residual for	ROE and	ROE	4.22
Residual for	MSK and	FER	3.04
Residual for	MSK and	IIT	2.97
Residual for	CPF and	IIT	3.06
Residual for	BSI and	MSK	3.25

Qplot of Standardized Residuals



3.5
-3.5
-3.5

Standardized Residuals

Modification Indices and Expected Change

Modification Indices for LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
IRB	- -	1.02	0.75	0.19
FER	- -	0.16	0.24	0.00
SPP	- -	0.42	1.49	1.89
IIT	- -	5.61	5.07	0.04
FSP	- -	4.33	0.00	2.15
ROI	1.82	- -	0.01	0.17
DIY	0.90	- -	0.03	2.94
ROE	0.42	- -	0.00	0.20
MSK	6.83	8.97	- -	5.65
CPF	0.70	2.11	- -	0.77
PPS	0.02	0.11	0.59	2.51
EIE	1.35	1.68	0.02	- -
BSI	0.78	0.36	0.97	- -
PPA	0.06	0.58		

Expected Change for LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
IRB	- -	0.09	0.05	-0.02
FER	- -	0.05	-0.03	0.00
SPP	- -	0.08	0.09	0.06
IIT	- -	0.25	0.15	0.01
FSP	- -	0.41	0.00	0.08
ROI	0.12	- -	-0.01	-0.02
DIY	-0.11	- -	0.02	-0.15
ROE	-0.15	- -	-0.01	-0.08
MSK	0.23	0.34	- -	0.09
CPF	0.09	0.22	- -	-0.03
PPS	0.01	0.06	-	0.22
EIE	0.07	0.10	0.04	- -
BSI	-0.06	-0.07	0.01	- -
PPA	-0.02	-0.08	-0.09	- -

Standardized Expected Change for LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
IRB	- -	0.09	0.05	-0.02
FER	- -	0.05	-0.03	0.00
SPP	- -	0.08	0.09	0.06

IIT	- -	0.25	0.15	0.01
FSP	- -	0.41	0.00	0.08
ROI	0.12	- -	-0.01	-0.02
DIY	-0.11	- -	0.02	-0.15
ROE	-0.15	- -	-0.01	-0.08
MSK	0.23	0.34	- -	0.09
CPF	0.09	0.22	- -	-0.03
PPS	0.01	0.06	- -	0.22
EIE	0.07	0.10	0.04	- -
BSI	-0.06	-0.07	0.01	- -
PPA	-0.02	-0.08	-0.09	- -

Completely Standardized Expected Change for LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	- -	0.14	0.07	-0.03
FER	- -	0.09	-0.06	0.00
SPP	- -	0.16	0.17	0.12
IIT	- -	0.32	0.19	0.02
FSP	- -	0.75	-0.01	0.16
ROI	0.25	- -	-0.02	-0.05
DIY	-0.12	- -	0.02	-0.16
ROE	-0.09	- -	-0.01	-0.05
MSK	0.44	0.66	- -	0.17
CPF	0.18	0.45	- -	-0.07
PPS	0.01	0.06	- -	0.19
EIE	0.11	0.15	0.07	- -
BSI	-0.13	-0.15	0.02	- -
PPA	-0.02	-0.09	-0.10	- -

No Non-Zero Modification Indices for LAMBDA-X

Modification Indices for BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -	17.79	17.79	2.05
RETU	- -	- -	- -	4.06
RULE	17.79	17.79	- -	3.33
CONF	- -	- -	- -	- -

Expected Change for BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -	0.83	0.74	0.25
RETU	- -	- -	- -	-0.29
RULE	1.05	1.10	- -	0.43
CONF	- -	- -	- -	- -

Standardized Expected Change for BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -	0.83	0.74	0.25

RETU	- -	- -	- -	-0.29
RULE	1.05	1.10	- -	0.43
CONF	- -	- -	- -	- -

Modification Indices for GAMMA

	CORP

RISK	- -
RETU	- -
RULE	- -
CONF	4.06

Expected Change for GAMMA

	CORP

RISK	- -
RETU	- -
RULE	- -
CONF	1.00

Standardized Expected Change for GAMMA

	CORP

RISK	- -
RETU	- -
RULE	- -
CONF	1.00

No Non-Zero Modification Indices for PHI

Modification Indices for PSI

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -			
RETU	- -	- -		
RULE	17.79	- -	- -	
CONF	4.06	4.06	4.06	- -

Expected Change for PSI

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -			
RETU	- -	- -		
RULE	0.21	- -	- -	
CONF	-0.22	-0.13	-0.33	- -

Standardized Expected Change for PSI

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -			

RETU	- -	- -		
RULE	0.21	- -	- -	
CONF	-0.22	-0.13	-0.33	- -

Modification Indices for THETA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
IRB	- -					
FER	- -	- -				
SPP	0.42	- -	- - -			
IIT	0.50	0.61	-	- -		
FSP	0.03	1.49	0.58	0.05	- - -	
ROI	0.83	0.61	0.04	1.89	-	- -
DIY	0.34	0.75	1.24	1.03	3.06	5.52
ROE	0.00	0.06	0.00	0.95	0.41	- -
MSK	2.78	- -	- - -	4.36	- - -	2.62
CPF	- -	- -	-	2.10	-	- -
PPS	- -	0.00	1.33	0.06	0.11	1.35
EIE	0.22	0.06	0.03	0.34	0.00	- -
BSI	0.89	- -	1.33	1.73	- -	0.08
PPA	0.33	- -	- -	- -	1.51	0.00

Modification Indices for THETA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
DIY	- -					
ROE	0.18	- -				
MSK	0.00	0.01	- -			
CPF	0.33	0.74	0.02	- -		
PPS	0.63	0.01	0.17	0.66	- -	
EIE	0.00	0.79	0.41	0.15	1.43	- -
BSI	1.54	0.02	3.79	1.05	- -	0.54
PPA	0.56	1.90	- -	0.19	1.27	0.43

Modification Indices for THETA-EPS

	BSI	PPA
	-----	-----
BSI	- -	
PPA	1.72	- -

Expected Change for THETA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
IRB	- -					
FER	- -	- -				
SPP	-0.01	- -	- -			
IIT	0.01	-0.01	- -	- -		
FSP	0.00	0.01	-0.01	0.00	- - -	
ROI	-0.01	0.00	0.00	-0.02	-	- -
DIY	0.01	-0.01	-0.02	-0.03	0.03	0.04
ROE	0.00	0.01	0.00	-0.06	0.02	- -
MSK	0.02	- -	- -	0.02	- -	-0.02

CPF	- -	- -	- -	0.02	- -	- -
PPS	- -	0.00	0.02	-0.01	-0.01	-0.02
EIE	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	- -
BSI	-0.01	- -	0.01	-0.02	- -	0.00
PPA	-0.01	- -	- -	- -	0.02	0.00

Expected Change for THETA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	- -					
ROE	-0.03	- -				
MSK	0.00	0.00	- -			
CPF	0.01	0.02	-0.01	- -		
PPS	-0.04	-0.01	-0.01	0.01	- -	
EIE	0.00	0.05	-0.01	0.00	0.04	- - -
BSI	-0.02	0.00	0.01	-0.01	- -	0.01 -
PPA	-0.03	-0.10	- -	-0.01	0.05	0.02

Expected Change for THETA-EPS

	BSI	PPA
BSI	- -	
PPA	0.04	- -

Completely Standardized Expected Change for THETA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
IRB	- -					
FER	- -	- -				
SPP	-0.02	- -	- -			
IIT	0.02	-0.02	- -	- -		
FSP	0.00	0.03	-0.02	-0.01	- -	
ROI	-0.02	0.02	0.00	-0.04	- -	- -
DIY	0.02	-0.03	-0.03	-0.04	0.05	0.08
ROE	0.00	0.01	0.00	-0.04	0.02	- -
MSK	0.05	- -	- -	0.06	- - -	-0.06
CPF	- -	- -	- -	0.04	- -	- -
PPS	- -	0.00	0.04	-0.01	-0.01	-0.04
EIE	0.02	-0.01	0.00	0.02	0.00	- -
BSI	-0.03	- -	0.04	-0.05	- -	-0.01
PPA	-0.02	- -	- -	- -	0.04	0.00

Completely Standardized Expected Change for THETA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	- -					
ROE	-0.02	- -				
MSK	0.00	0.00	- -			
CPF	0.02	0.02	-0.02	- -		
PPS	-0.04	0.00	-0.01	0.02	- -	
EIE	0.00	0.04	-0.02	0.01	0.06	- - -
BSI	-0.04	-0.01	0.05	-0.03	- -	0.04

PPA	-0.03	-0.06	- -	-0.01	0.05	-0.03
-----	-------	-------	-----	-------	------	-------

Completely Standardized Expected Change for THETA-EPS

	BSI	PPA
BSI	- -	- -
PPA	0.08	- -

Modification Indices for THETA-DELTA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
ICG	1.49	2.43	0.26	- -	0.30	- -
BEB	0.11	- -	- -	-	- -	0.04
CGP	2.65	0.00	-	0.04	3.44	0.04
LED	0.57	- -	0.16	0.24	0.12	1.02
STK	0.29	0.06	0.68	0.00	- -	1.29

Modification Indices for THETA-DELTA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
ICG	1.27	0.06	3.25	0.07	0.50	0.02
BEB	- -	6.54	0.51	2.69	- -	0.17
CGP	- -	0.18	2.18	- -	-	0.14
LED	0.29	0.05	1.78	1.94	0.06	0.70
STK	2.92	1.80	- -	- -	- -	- -

Modification Indices for THETA-DELTA-EPS

	BSI	PPA
ICG	1.13	0.32
BEB	0.22	0.09
CGP	0.92	0.28
LED	- -	0.15
STK	0.05	0.28

Expected Change for THETA-DELTA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
ICG	0.01	-0.01	0.00	- -	0.00	- -
BEB	0.00	- -	- -	-	- -	0.00
CGP	-0.01	0.00	-	0.00	-0.01	0.00
LED	0.02	- -	0.01	-0.02	0.01	-0.02
STK	0.00	0.00	0.01	0.00	- -	0.01

Expected Change for THETA-DELTA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
ICG	0.02	0.01	0.01	0.00	-0.02	0.00
BEB	- -	-0.06	0.00	-0.01	- -	0.00
CGP	- -	0.01	-0.01	- -	- -	0.00

LED	-0.02	-0.02	-0.02	0.02	0.01	0.03
STK	-0.02	0.04	- -	- -	- -	- -

Expected Change for THETA-DELTA-EPS

	BSI	PPA
	-----	-----
ICG	-0.01	0.01
BEB	0.00	0.00
CGP	0.01	0.01
LED	- -	-0.02
STK	0.00	-0.01

Completely Standardized Expected Change for THETA-DELTA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	0.04	-0.04	-0.01	- -	-0.02	- -
BEB	0.01	- -	- -	-	- -	0.00
CGP	-0.04	0.00	- -	0.01	-0.05	0.00
LED	0.03	- -	0.01	-0.02	0.01	-0.03
STK	0.01	0.00	0.02	0.00	- -	0.03

Completely Standardized Expected Change for THETA-DELTA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	0.04	0.01	0.04	0.01	-0.03	0.00
BEB	- -	-0.07	-0.01	-0.04	- -	0.01
CGP	- -	0.01	-0.03	- -	- -	-0.01
LED	-0.02	-0.01	-0.04	0.04	0.01	0.04
STK	-0.05	0.04	- -	- -	- -	- -

Completely Standardized Expected Change for THETA-DELTA-EPS

	BSI	PPA
	-----	-----
ICG	-0.03	0.02
BEB	-0.01	-0.01
CGP	0.02	0.01
LED	- -	-0.02
STK	0.01	-0.01

Modification Indices for THETA-DELTA

	ICG	BEB	CGP	LED	STK
	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	- -				
BEB	- -	- -			
CGP	- -	13.51	- -		
LED	1.68	0.74	0.01	- -	
STK	- -	1.21	0.14	0.00	- -

Expected Change for THETA-DELTA

ICG	BEB	CGP	LED	STK
-----	-----	-----	-----	-----

	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	- -				
BEB	- -	- -			
CGP	- -	0.02	- -		
LED	-0.03	0.01	0.00	- -	
STK	- -	-0.01	0.00	0.00	- -

Completely Standardized Expected Change for THETA-DELTA

	ICG	BEB	CGP	LED	STK
	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	- -				
BEB	- -	- -			
CGP	- -	0.09	- -		
LED	-0.05	0.02	0.00	- -	
STK	- -	-0.03	-0.01	0.00	- -

Maximum Modification Index is 17.79 for Element (3, 1) of PSI

Factor Scores Regressions

ETA

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
RISK	0.06	0.24	0.61	0.15	0.39	0.41
RETU	0.01	0.19	-0.03	0.09	-0.12	0.54
RULE	-0.10	-0.08	-0.75	-0.01	-0.81	0.61
CONF	0.09	-0.19	0.15	0.08	-0.21	0.18

ETA

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
RISK	0.11	0.04	-0.42	-0.30	0.04	0.03
RETU	0.07	0.04	0.27	0.69	0.03	0.01
RULE	0.07	0.03	0.64	1.31	0.07	0.01
CONF	0.02	0.01	0.19	0.20	-0.03	0.18

ETA

	BSI	PPA	ICG	BEB	CGP	LED
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
RISK	0.06	0.09	0.09	0.29	0.24	0.03
RETU	0.09	0.05	-0.02	0.05	0.17	-0.01
RULE	0.20	-0.03	-0.12	0.17	0.50	-0.03
CONF	1.26	0.16	0.01	0.10	-0.02	-0.09

ETA

	STK

RISK	0.10
RETU	0.18

RULE 0.53
CONF 0.13

KSI

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
CORP	-0.06	0.12	-0.09	0.10	-0.15	0.00

KSI

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
CORP	0.06	0.00	0.03	0.44	0.11	0.04

KSI

	BSI	PPA	ICG	BEB	CGP	LED
CORP	-0.10	0.01	0.07	0.43	0.70	0.04

KSI

	STK
CORP	0.55

Standardized Solution

LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
IRB	0.40	-	-	-
FER	0.39	-	-	-
SPP	0.39	-	-	-
IIT	0.42	-	-	-
FSP	0.43	-	-	-
ROI	-	0.40	-	-
DIY	-	0.46	0.44	-
ROE	-	0.74	0.45	-
MSK	-	-	0.21	0.32
CPF	-	-	-	0.38
PPS	-	-	-	0.47
EIE	-	-	-	-
BSI	-	-	-	-
PPA	-	-	-	-

LAMBDA-X

	CORP
ICG	0.36
BEB	0.43

576

CGP 0.46
 LED 0.50
 STK 0.43

BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	0.95	- -	0.89	- -
RULE	- -	- -	- -	- -
CONF	-0.05	0.88	-0.10	- -

GAMMA

	CORP
RISK	0.90
RETU	-0.77
RULE	0.85
CONF	- -

Correlation Matrix of ETA and KSI

	RISK	RETU	RULE	CONF	CORP
RISK	1.00				
RETU	0.94	1.00			
RULE	0.76	0.96	1.00		
CONF	0.70	0.74	0.71	1.00	
CORP	0.90	0.84	0.85	0.61	1.00

PSI

Note: This matrix is diagonal.

	RISK	RETU	RULE	CONF
	0.20	-0.10	0.28	0.46

Regression Matrix ETA on KSI (Standardized)

	CORP
RISK	0.90
RETU	0.84
RULE	0.85
CONF	0.61

Completely Standardized Solution

LAMBDA-Y

	RISK	RETU	RULE	CONF

IRB	0.59	- -	- -	- -
FER	0.76	- -	- -	- -
SPP	0.78	- -	- -	- -
IIT	0.52	- -	- -	- -
FSP	0.79	- -	- -	- -
ROI	- -	0.82	- -	- -
DIY	- -	0.51	- -	- -
ROE	- -	0.42	- -	- -
MSK	- -	- -	0.84	- -
CPF	- -	- -	0.91	- -
PPS	- -	- -	0.18	- -
EIE	- -	- -	- -	0.48
BSI	- -	- -	- -	0.83
PPA	- -	- -	- -	0.51

LAMBDA-X

CORP	

ICG	0.63
BEB	0.83
CGP	0.89
LED	0.48
STK	0.84

BETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	0.95	- -	0.89	- -
RULE	- -	- -	- -	- -
CONF	-0.05	0.88	-0.10	- -

GAMMA

CORP	

RISK	0.90
RETU	-0.77
RULE	0.85
CONF	- -

Correlation Matrix of ETA and KSI

	RISK	RETU	RULE	CONF	CORP
	-----	-----	-----	-----	-----
RISK	1.00				
RETU	0.94	1.00			
RULE	0.76	0.96	1.00		
CONF	0.70	0.74	0.71	1.00	
CORP	0.90	0.84	0.85	0.61	1.00

PSI

Note: This matrix is diagonal.

RISK	RETU	RULE	CONF
0.20	-0.10	0.28	0.46

THETA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
IRB	0.65					
FER	0.16	0.42				
SPP	- -	0.06	0.40			
IIT	- -	- -	-0.07	0.73		
FSP	- -	- -	- -	- -	0.38	
ROI	- -	- -	- -	- -	0.06	0.33
DIY	- -	- -	- -	- -	- -	- -
ROE	- -	- -	0.22	- -	- -	-0.11
MSK	- -	0.08	0.15	- -	0.17	- -
CPF	0.10	0.07	- -	- -	0.15	-0.05
PPS	0.16	- -	- -	- -	- -	- -
EIE	- -	- -	-0.12	- -	- -	0.05
BSI	- -	0.09	- -	- -	0.06	- -
PPA	- -	-0.08	- -	-0.06	- -	- -

THETA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EIE
DIY	0.74					
ROE	- -	0.83				
MSK	- -	- -	0.29			
CPF	- -	- -	- -	0.18		
PPS	- -	- -	- -	- -	0.97	
EIE	- -	- -	- -	- -	- -	0.77
BSI	- -	- -	- -	- -	0.07	- -
PPA	- -	- -	-0.09	- -	- -	- -

THETA-EPS

	BSI	PPA
BSI	0.32	
PPA	- -	0.74

THETA-DELTA-EPS

	IRB	FER	SPP	IIT	FSP	ROI
ICG	- -	- -	- -	-0.22	- -	0.04
BEB	- -	0.05	-0.01	-0.14	0.07	- -
CGP	- -	- -	0.06	- -	- -	- -
LED	- -	-0.08	- -	- -	- -	- -
STK	- -	- -	- -	- -	0.07	- -

THETA-DELTA-EPS

	DIY	ROE	MSK	CPF	PPS	EI
--	-----	-----	-----	-----	-----	----

	-----	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	- -	- -	- -	- -	- -	- -
BEB	-0.07	- -	- -	- -	-0.15	- -
CGP	-0.10	- -	- -	-0.06	-0.11	- -
LED	- -	- -	- -	- -	- -	- -
STK	- -	- -	-0.03	-0.08	-0.15	-0.07

THETA-DELTA-EPS

	BSI	PPA
	-----	-----
ICG	- -	- -
BEB	- -	- -
CGP	- -	- -
LED	0.11	- -
STK	- -	- -

THETA-DELTA

	ICG	BEB	CGP	LED	STK
	-----	-----	-----	-----	-----
ICG	0.61				
BEB	0.11	0.31			
CGP	0.00	- -	0.21		
LED	- -	- -	- -	0.77	
STK	0.00	- -	- -	- -	0.29

Regression Matrix ETA on KSI (Standardized)

	CORP

RISK	0.90
RETU	0.84
RULE	0.85
CONF	0.61

Total and Indirect Effects

Total Effects of KSI on ETA

	CORP

RISK	0.90
	(0.08)
	10.79
RETU	0.84
	(0.06)
	14.25
RULE	0.85
	(0.06)
	14.93

CONF 0.61
 (0.09)
 6.61

Indirect Effects of KSI on ETA

 CORP

 RISK - -

 RETU 1.61
 (0.23)
 6.95

 RULE - -

 CONF 0.61
 (0.09)
 6.61

Total Effects of ETA on ETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	0.95 (0.18) 5.24	- -	0.89 (0.14) 6.36	- -
RULE	- -	- -	- -	- -
CONF	0.78 (0.23) 3.36	0.88 (0.39) 2.24	0.69 (0.17) 4.09	- -

Largest Eigenvalue of B*B' (Stability Index) is 1.716

Indirect Effects of ETA on ETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	- -	- -	- -	- -
RULE	- -	- -	- -	- -
CONF	0.84 (0.36) 2.32	- -	0.79 (0.33) 2.37	- -

Total Effects of ETA on Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	0.40	- -	- -	- -
FER	0.39 (0.03) 12.76	- -	- -	- -
SPP	0.39 (0.04) 10.82	- -	- -	- -
IIT	0.42 (0.05) 8.16	- -	- -	- -
FSP	0.43 (0.04) 11.07	- -	- -	- -
ROI	0.38 (0.07) 5.24	0.40	0.36 (0.06) 6.36	- -
DIY	0.44 (0.09) 4.75	0.46 (0.05) 9.54	0.41 (0.07) 5.73	- -
ROE	0.70 (0.16) 4.45	0.74 (0.10) 7.16	0.66 (0.13) 5.19	- -
MSK	- -	- -	0.44	- -
CPF	- -	- -	0.45 (0.02) 19.97	- -
PPS	- -	- -	0.21 (0.06) 3.45	- -
EIE	0.25 (0.07) 3.36	0.28 (0.12) 2.24	0.22 (0.05) 4.09	0.32
BSI	0.30 (0.08) 3.69	0.34 (0.15) 2.33	0.27 (0.06) 4.69	0.38 (0.05) 7.54
PPA	0.37 (0.11)	0.42 (0.18)	0.33 (0.08)	0.47 (0.07)

3.51 2.28 4.18 6.47

Indirect Effects of ETA on Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	- -	- -	- -	- -
FER	- -	- -	- -	- -
SPP	- -	- -	- -	- -
IIT	- -	- -	- -	- -
FSP	- -	- -	- -	- -
ROI	0.38 (0.07) 5.24	- -	0.36 (0.06) 6.36	- -
DIY	0.44 (0.09) 4.75	- -	0.41 (0.07) 5.73	- -
ROE	0.70 (0.16) 4.45	- -	0.66 (0.13) 5.19	- -
MSK	- -	- -	- -	- -
CPF	- -	- -	- -	- -
PPS	- -	- -	- -	- -
EIE	0.25 (0.07) 3.36	0.28 (0.12) 2.24	0.22 (0.05) 4.09	- -
BSI	0.30 (0.08) 3.69	0.34 (0.15) 2.33	0.27 (0.06) 4.69	- -
PPA	0.37 (0.11) 3.51	0.42 (0.18) 2.28	0.33 (0.08) 4.18	- -

Total Effects of KSI on Y

	CORP

IRB	0.36 (0.03) 10.79

FER	0.35 (0.02) 14.35
SPP	0.35 (0.02) 14.39
IIT	0.37 (0.04) 9.38
FSP	0.38 (0.03) 14.73
ROI	0.34 (0.02) 14.25
DIY	0.39 (0.04) 8.98
ROE	0.62 (0.09) 7.26
MSK	0.37 (0.02) 14.93
CPF	0.38 (0.02) 16.18
PPS	0.18 (0.05) 3.44
EIE	0.19 (0.03) 6.61
BSI	0.23 (0.02) 9.70
PPA	0.29 (0.04) 6.78



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
MAHABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

Standardized Total and Indirect Effects

Standardized Total Effects of KSI on ETA

	CORP
RISK	0.90
RETU	0.84
RULE	0.85
CONF	0.61

Standardized Indirect Effects of KSI on ETA

	CORP
RISK	- -
RETU	1.61
RULE	- -
CONF	0.61

Standardized Total Effects of ETA on ETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	0.95	- -	0.89	- -
RULE	- -	- -	- -	- -
CONF	0.78	0.88	0.69	- -

Standardized Indirect Effects of ETA on ETA

	RISK	RETU	RULE	CONF
RISK	- -	- -	- -	- -
RETU	- -	- -	- -	- -
RULE	- -	- -	0.79	- -
CONF	0.84	- -	- -	- -

Standardized Total Effects of ETA on Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
IRB	0.40	- -	- -	- -
FER	0.39	- -	- -	- -
SPP	0.39	- -	- -	- -
IIT	0.42	- -	-	- -
FSP	0.43	- -	0.36	- -
ROI	0.38	0.40	0.41	- -
DIY	0.44	0.46	0.66	- -
ROE	0.70	0.74	0.44	-
MSK	- -	- -	0.45	0.32
CPF	- -	- -	0.21	0.38
PPS	- -	- -	0.22	-
EIE	0.25	0.28	0.27	-
BSI	0.30	0.34	-	-

PPA 0.37 0.42 0.33 0.47

Completely Standardized Total Effects of ETA on Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	0.59	- -	- - -	- - -
FER	0.76	- -	- - -	- - -
SPP	0.78	- -	- - -	- - -
IIT	0.52	- -	-	- - -
FSP	0.79	- -	0.73	- - -
ROI	0.78	0.82	0.46	- - -
DIY	0.48	0.51	0.37	- - -
ROE	0.40	0.42	0.84	-
MSK	- -	- -	0.91	0.48
CPF	- -	- -	0.18	0.83
PPS	- -	- -	0.33	0.51
EIE	0.38	0.42	0.57	
BSI	0.65	0.73	0.35	
PPA	0.40	0.45		

Standardized Indirect Effects of ETA on Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	- -	- -	- - -	- -
FER	- -	- -	- - -	- -
SPP	- -	- -	- - -	- -
IIT	- -	- -	-	- -
FSP	- -	- -	0.36	- -
ROI	0.38	- -	0.41	- -
DIY	0.44	- -	0.66	- -
ROE	0.70	- -	- - -	- -
MSK	- -	- -	- - -	- -
CPF	- -	- -	0.22	- -
PPS	- -	- -	0.27	- -
EIE	0.25	0.28	0.33	- -
BSI	0.30	0.34	- - -	- -
PPA	0.37	0.42	- - -	- -

Completely Standardized Indirect Effects of ETA on Y

	RISK	RETU	RULE	CONF
	-----	-----	-----	-----
IRB	- -	- -	- - -	- -
FER	- -	- -	- - -	- -
SPP	- -	- -	- - -	- -
IIT	- -	- -	-	- -
FSP	- -	- -	0.73	- -
ROI	0.78	- -	0.46	- -
DIY	0.48	- -	0.37	- -
ROE	0.40	- -	- - -	- -
MSK	- -	- -	- - -	- -
CPF	- -	- -	0.33	- -
PPS	- -	- -	- - -	- -
EIE	0.38	0.42	- - -	- -

586

BSI	0.65	0.73	0.57	- -
PPA	0.40	0.45	0.35	- -

Standardized Total Effects of KSI on Y

	CORP
IRB	0.36
FER	0.35
SPP	0.35
IIT	0.37
FSP	0.38
ROI	0.34
DIY	0.39
ROE	0.62
MSK	0.37
CPF	0.38
PPS	0.18
EIE	0.19
BSI	0.23
PPA	0.29

Completely Standardized Total Effects of KSI on Y

	CORP
IRB	0.53
FER	0.68
SPP	0.70
IIT	0.47
FSP	0.71
ROI	0.69
DIY	0.43
ROE	0.35
MSK	0.71
CPF	0.77
PPS	0.16
EIE	0.29
BSI	0.50
PPA	0.31

Time used: 0.063 Seconds

การตรวจสอบเครื่องมือการวิจัย

คำชี้แจง	+1 หมายถึง	แน่ใจว่าข้อคำถามสอดคล้องกับวัตถุประสงค์
	0 หมายถึง	ไม่แน่ใจว่าข้อคำถามสอดคล้องกับวัตถุประสงค์
	-1 หมายถึง	แน่ใจว่าข้อคำถามไม่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์

ข้อ	รายการ	คนที่ 1	คนที่ 2	คนที่ 3	คนที่ 4	คนที่ 5	รวม
ปัจจัยด้านการควบคุมภายในกิจการ							
1	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดมาตรฐาน นโยบาย และระเบียบปฏิบัติด้านการควบคุมภายใน	+1	+1	+1	+1	+1	1
2	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ปฏิบัติงานได้จริงตามนโยบายที่ผู้บริหารได้ชี้แจงให้กับนักลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
3	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่	+1	+1	+1	+1	+1	1
4	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดแนวทางการรายงานผลการตรวจสอบภายในให้คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบ	+1	+1	+1	+1	+1	1
5	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสมและความเพียงพอของระบบควบคุมภายในอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่ 1	คนที่ 2	คนที่ 3	คนที่ 4	คนที่ 5	รวม
ปัจจัยด้านจริยธรรมทางธุรกิจ							
6	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัท ที่ให้ความเห็นชอบจริยธรรมทางธุรกิจ ไว้เป็นรายลักษณ์อักษร	+1	+1	+1	+1	+1	1
7	หากจริยธรรมทางธุรกิจของบริษัท ครอบคลุมผู้ปฏิบัติงานทั้งในระดับ กรรมการผู้จัดการ ผู้บริหาร และ พนักงาน จะทำให้ท่านมีความเชื่อมั่น การลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
8	หากบริษัทมีการส่งเสริมให้ทุกคนใน บริษัทปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจ จะทำให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
9	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัท ที่มีการรายงานข้อมูลตรงตามความ เป็นจริงกับข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏ	+1	+1	+1	+1	+1	1
10	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัท ที่มีการติดตามการปฏิบัติงานตาม แนวทางจริยธรรมธุรกิจตามที่บริษัท ได้กำหนดไว้	+1	+1	+1	+1	+1	1
11	หากผู้บริหารบริษัทมีความโปร่งใสใน การเปิดเผยข้อมูลท่านจะมีความ เชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี							
12	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัท ที่มีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแล กิจการที่ดีไว้เป็นลายลักษณ์อักษร	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
13	หากคณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำหนดวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ นโยบายและแผนงานที่สำคัญของบริษัท ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
14	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแผนงานของบริษัท และสอดคล้องกับนโยบายของ ก.ล.ต.	+1	+1	+1	+1	+1	1
15	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการเผยแพร่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้นักลงทุนได้รับทราบ	+1	+1	+1	+1	+1	1
16	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการและทบทวนนโยบายดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์							
17	หากผู้บริหารบริษัทมีภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์ในการบริหารงาน ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
18	หากผู้บริหารบริษัทกล้าคิดและกล้าตัดสินใจทำสิ่งใหม่ ๆ ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
19	หากผู้บริหารบริษัทมีอิทธิพลในการกระตุ้นการทำงานของพนักงานให้สามารถปฏิบัติงานบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัท จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
20	หากผู้บริหารบริษัทมีการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงานซึ่งจะเป็นผลอัตราการลาออกของพนักงานลดลง จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
21	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่ผู้บริหารมีความยืดหยุ่นหรือเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติบางอย่างได้ หากมีความจำเป็น เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง	+1	+1	+1	+1	0	0.80
ปัจจัยด้านผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย							
22	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีการกำหนดนโยบายการดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	+1	+1	+1	+1	+1	1
23	หากผู้บริหารมีการแถลงนโยบายและมาตรการเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
24	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีแนวทางในการต่อต้านการทุจริต การละเลย และการเพิกเฉย ในการปฏิบัติงาน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
25	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียรับทราบข้อมูลที่เป็นจริงและเป็นธรรม	+1	+1	+1	+1	+1	1
26	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเพื่อรับทราบปัญหาหรือข้อร้องเรียนดังกล่าว	+1	+1	+1	+1	+1	1
27	หากบริษัทมีมาตรการชดเชยในกรณีที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายหรือความไม่เป็นธรรมจากการที่บริษัทละเมิดสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านดอกเบี้ย							
28	ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
29	อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
30	หากบริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	0	+1	+1	0.80
31	ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
32	การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	0	+1	+1	+1	0.80
ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยน							
33	ระดับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	0	+1	+1	0.80
34	ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	0	+1	+1	0.80
35	อัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวกำหนดทิศทางกระแสเงินเข้าออกของเงินลงทุนจากต่างประเทศ ดังนั้นหากมีกระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามามากขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
36	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน	+1	+1	+1	+1	+1	1
37	ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในการดูทิศทาง การเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าออกของต่างชาติ	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมือง							
38	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนหากสถานการณ์ทางการเมืองมีความมั่นคง	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
39	สถานการณ์ทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
40	การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
41	ความมั่นคงทางการเมืองทำให้ท่านสามารถคาดการณ์ทิศทางการลงทุนและมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
42	ปัจจัยด้านความมั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารการลงทุน							
43	ข้อมูลข่าวสารการลงทุนส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	+1	0	+1	+1	+1	0.80
44	ข้อมูลข่าวสารที่ถูกต้อง ตรงไปตรงมาส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
45	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับ จากโบรกเกอร์หรือข่าวลือในห้วงคำหลักทรัพย์	+1	+1	+1	+1	+1	1
46	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนกับข้อมูลข่าวสารที่ได้รับผ่านทางผู้บริหารบริษัทโดยตรง	+1	+1	+1	+1	+1	1
47	ข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับผ่านการตรวจสอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
48	ข้อมูลข่าวสารที่ท่านได้รับมีความถูกต้องและสอดคล้องกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ							
49	การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
50	หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น ท่านจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
51	ท่านให้ความสำคัญกับข้อมูลดัชนีตลาดต่างประเทศในการสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
52	หากดัชนีต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ท่านได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น และสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
53	ท่านมีการซื้อหลักทรัพย์และมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น เมื่อดัชนีตลาดต่างประเทศที่สำคัญเคลื่อนไหวในทิศทางบวก	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน							
54	หากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
55	การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
56	หากได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น	+1	+1	+1	+1	+1	1
57	หากท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
58	ท่านใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล							
59	หากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้รับเพิ่มขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
60	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
61	หากได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มขึ้น ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นานขึ้น	+1	+1	+1	+1	+1	1
62	บริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
63	หากท่านได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
64	ท่านใช้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น							
65	หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองเพิ่มขึ้น จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
66	หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองมีค่าเพิ่มค่า ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนโดยถือครองหลักทรัพย์นั้นขึ้น	+1	+1	+1	+1	+1	1
67	ท่านใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
68	ท่านให้ความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น หากผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น	+1	+1	+1	+1	+1	1
69	บริษัทที่มีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะเป็นที่น่าสนใจลงทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

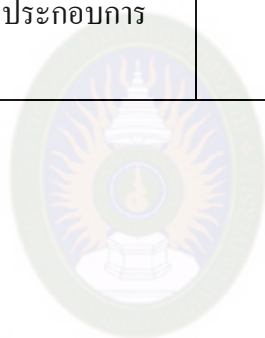
ข้อ	รายการ	คนที่ 1	คนที่ 2	คนที่ 3	คนที่ 4	คนที่ 5	รวม
ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์							
70	มาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
71	ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ก.ล.ต. มีมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
72	หากมีการพัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และมีการตรวจสอบการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
73	ปัจจัยด้านมาตรการการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
74	หากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดต่อมาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ จะส่งผลให้ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	0	+1	+1	+1	0.80
ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์							
75	บทลงโทษบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	0	+1	0.80
76	บริษัทที่ปฏิบัติตามระเบียบตลาดหลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
77	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อ กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ	+1	+1	+1	+1	+1	1
78	ท่านให้ความเชื่อมั่นการลงทุนหากมี การติดตามเพื่อลงโทษบริษัทที่ไม่ ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาด หลักทรัพย์ฯ	+1	+1	+1	+1	+1	1
79	หากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ให้ความสำคัญ และ ตระหนักถึงการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ของตลาดหลักทรัพย์ จะส่งผลต่อ ความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
80	ปัจจัยด้านบทลงโทษบริษัทที่ไม่ ปฏิบัติตามกฎระเบียบของตลาด หลักทรัพย์ฯ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นการ ลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านบทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์							
81	บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขาย หลักทรัพย์สร้างความเชื่อมั่นการ ลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
82	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อ บทลงโทษผู้กระทำผิดด้านการซื้อขาย หลักทรัพย์	+1	+1	+1	+1	+1	1
83	ท่านมีความเชื่อมั่นต่อบทลงโทษ ผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ทันต่อเหตุการณ์ และสามารถ ดำเนินการกับผู้กระทำผิดได้อย่าง ถูกต้อง	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
84	ท่านมีความเชื่อมั่นการลงทุนต่อเจ้าหน้าที่การตลาดที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ปฏิบัติหน้าที่โดยสุจริต และมีจริยธรรม	+1	+1	+1	+1	+1	1
85	หากจำนวนผู้กระทำผิดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุนเพิ่มขึ้น	0	+1	+1	+1	+1	0.80
ปัจจัยด้านดัชนีเศรษฐกิจ							
86	ท่านใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจเป็นตัวชี้วัดระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	+1	+1	0	+1	+1	0.80
87	หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	+1	+1	+1	+1	+1	1
88	การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจ ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน	+1	0	+1	+1	+1	0.80
89	หากข้อมูลดัชนีเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายบริโภคของภาคเอกชนมีค่าเพิ่มขึ้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
90	หากตัวเลขการส่งออกมากกว่าตัวเลขการนำเข้า จะมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนตัดสินใจลงทุนของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
91	หากหากบริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่ดี มีการเติบโตของยอดขายจะส่งผลตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจและสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	0	+1	+1	+1	0.80
ปัจจัยด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ							
92	ท่านใช้ตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้นำระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	+1	+1	0	+1	+1	0.80
93	หากตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีค่าที่ออกมาดี จะส่งผลกระทบต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	+1	+1	+1	+1	0	0.80
94	การเปลี่ยนแปลงตัวเลขหรือข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่งผลกระทบต่อระดับความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
95	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเป็นตัวชี้วัดที่ช่วยประเมินภาวะเศรษฐกิจในการสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	+1	+1	+1	+1	+1	1
96	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในหลักทรัพย์	+1	+1	+1	+1	+1	1
ปัจจัยด้านนโยบายภาครัฐ							
97	บริษัทที่ได้รับการส่งเสริมนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1

ข้อ	รายการ	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	คนที่	รวม
		1	2	3	4	5	
98	หากท่านได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ ท่านจะมีความเชื่อมั่นการลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1
99	บริษัทจดทะเบียนๆ ที่มีการปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับนโยบายภาครัฐ จะสร้างความเชื่อมั่นการลงทุนให้กับท่าน	+1	+1	+1	+1	+1	1
100	ความเชื่อมั่นการลงทุนของท่านเกิดจากทิศทางนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมภาคธุรกิจ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	+1	+1	1





ภาคผนวก ก

หนังสือขออนุญาตเก็บข้อมูลและ

หนังสือเชิญวิทยากรและผู้เชี่ยวชาญ

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม โทร. ๑๑๖

ที่ รจ. ๔๗๙๘ /๒๕๖๐

วันที่ ๑๖ พฤศจิกายน พ.ศ. ๒๕๖๐


เรื่อง เชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือการวิจัย

เรียน ดร.ศิริพร เลียงจินดาถาวร

ด้วยผู้ช่วยศาสตราจารย์กอบชัย นิกรพิทยา นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลาราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตามวัตถุประสงค์ คณะวิทยาการจัดการ จึงใคร่ขอเรียนเชิญท่านเป็นผู้เชี่ยวชาญ ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหาการวิจัย

- ด้าน
- ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหา ภาษา การวิจัย
 - ตรวจสอบด้านการวัดผลและประเมินผล
 - ตรวจสอบด้านเนื้อหา ภาษา สถิติ การวัดและประเมินผล
 - อื่นๆ ระบุ.....

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่านด้วยดี และขอขอบคุณมา ณ โอกาสนี้


(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจมิกา แสนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ

ผู้ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหา มาตรา ๑๖ ม.๖๖ แล้ว

ศิริพร อธิ



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม โทร. ๓๙๖
 ที่ ๖๙ ๙๙๖ /๒๕๖๐ วันที่ ๑๖ พฤศจิกายน พ.ศ. ๒๕๖๐
 เรื่อง เชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือการวิจัย

เรียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัญญา กุศลสุวรรณ

ด้วยผู้ช่วยศาสตราจารย์กอบชัย นิกมลพิทยา นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลาราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตามวัตถุประสงค์ คณะวิทยาการจัดการ จึงใคร่ขอเรียนเชิญท่านเป็นผู้เชี่ยวชาญ ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหาการวิจัย

- ด้าน ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหา ภาษา การวิจัย
 ตรวจสอบด้านการวัดผลและประเมินผล
 ตรวจสอบด้านเนื้อหา ภาษา สถิติ การวัดและประเมินผล
 อื่นๆ ระบุ _____

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่านด้วยดี และขอขอบคุณมา ณ โอกาสนี้

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชนิกา แสงใส)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ

มีนิกมลพิทยา
 นักศึกษาปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ผ.ศ.ดร.กัญญา กุศลสุวรรณ



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม โทร. ๑๙๖

ที่ รจ. ๔๓๙๙ /๒๕๖๐

วันที่ ๑๖ พฤศจิกายน พ.ศ. ๒๕๖๐

เรื่อง เชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือการวิจัย

เรียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วาที่ร้อยตรีธัญ ชูกระเดื่อง

ด้วยผู้ช่วยศาสตราจารย์กอบชัย นิกิตพิทยา นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลาราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตามวัตถุประสงค์ คณะวิทยาการจัดการ จึงใคร่ขอเรียนเชิญท่านเป็นผู้เชี่ยวชาญ ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหาการวิจัย

- ด้าน ตรวจสอบความถูกต้องของเนื้อหา ภาษา การวิจัย
 ตรวจสอบด้านการวัดผลและประเมินผล
 ตรวจสอบด้านเนื้อหา ภาษา สถิติ การวัดและประเมินผล
 อื่นๆ ระบุ.....

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่านด้วยดี และขอขอบคุณมา ณ โอกาสนี้

ว.ศ.ว. ๑๙๖๔ / ๒๕๖๐
ดร. วาที่ร้อยตรีธัญ ชูกระเดื่อง

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เรณิภา แสนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ

(๑๙๖๔.๑๑.๑๖) (๑๙๖๔.๑๑.๑๖)

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ว.๔๒๑



คณะวิทยาการจัดการ
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อ. เมือง จ. มหาสารคาม
๕๔๐๐๐

๓๖ พฤศจิกายน ๒๕๖๐

เรื่อง ขอเชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือการวิจัย
เรียน ดร.ทวีรัชต์ มีทวิวงค์ บริษัท นีโอ เวิลด์ส จำกัด

ด้วยผู้ช่วยศาสตราจารย์กอบชัย นิกรพิทยา นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลาราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตามวัตถุประสงค์

คณะวิทยาการจัดการ จึงใคร่ขอเรียนเชิญท่านเป็นผู้เชี่ยวชาญ ตรวจสอบความถูกต้องของโครงสร้างและค่านี้อาการวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่านด้วยดีและขอขอบคุณมา ณ โอกาสนี้

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เชนิกา แสนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ได้ตรวจสอบเครื่องมือ
เสร็จเรียบร้อยแล้ว

คณะวิทยาการจัดการ
โทร. ๐-๔๓๗๕-๒๑๑๘ - ๙ ต่อ ๑๑๖
โทรสาร ๐-๔๓๗๕-๒๖๒๑

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ว๙.๔๒๒



คณะวิทยาการจัดการ
มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ถ. เมือง จ. มหาสารคาม
๕๔๐๐๐

๗๖ พฤศจิกายน ๒๕๖๐

เรื่อง ขอเชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือการวิจัย
เรียน อาจารย์ ช ไซติวงศ์ เพ็ญไพศิษฐ์ บริษัท ไออาร์เอส จำกัด

ด้วยผู้ช่วยศาสตราจารย์กอบชัย นิกมลพิทยา นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลาราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตามวัตถุประสงค์ คณะวิทยาการจัดการ จึงใคร่ขอเรียนเชิญท่านเป็นผู้เชี่ยวชาญ ตรวจสอบความถูกต้องของโครงร่างและดำเนินเนื้อหาการวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่านด้วยดีและขอขอบคุณมา ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เจมิกา แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เจมิกา แสนโสม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร. ๐-๔๓๒๒-๒๑๑๘ - ๕ ต่อ ๑๕๖

โทรสาร ๐-๔๓๒๔-๒๖๒๑

ที่ ศบ ๐๕๕๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๓๓๖

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๕๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน คุณภควรา มีนุกุศรี กรรมการผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๓๒๔๐๑๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก
สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา
ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม
วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล
การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ
ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เบญจมา แสนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๓๗๒-๒๒๑๔ - ๕ ต่อ ๑๗๖

โทรสาร ๐-๔๓๗๔-๒๖๒๕



ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๙.๖ ๓๓๖

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๘๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน ดร.สันติ กิระนันท์ รองผู้จัดการหัวหน้าสายงานผู้ออกหลักทรัพย์

ด้วย นายกอบชัย นิกการพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๙๖๔๐๑๕๐๓๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก
สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา
ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม
วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล
การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ
ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้
ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมนึกา แสนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ
โทร.๐-๔๓๙๒-๒๑๑๘ - ๕ ต่อ ๑๑๖
โทรสาร ๐-๔๓๙๒-๒๑๑๑

ที่ ศธ ๐๕๙๐.๐๕/ ๖๙.๖ ๓๓๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๙๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน คุณสมศรี ศรีไพศาล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท หลักทรัพย์ แมย์แบงก์กิเอ็มเอ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

ด้วย นายกอบชัย นิกมลพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๙๒๔๐๓๔๐๓๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก
สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา
ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม
วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล
การวิจัย
ซึ่งเวียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ
ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมนึก แสนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ
โทร.๐-๔๓๗๕๒-๒๒๑๘ - ๙ ต่อ ๓๗๖
โทรสาร ๐-๔๓๗๕-๒๖๒๓

ที่ ศธ ๐๕๕๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๓๓๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
 ๕๕๐๐๐

๒๑ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
 เรียน คุณณัฐพล คำดาเครือ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัท หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส
 จำกัด (มหาชน)

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๕๒๔๐๓๔๐๓๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก
 สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา
 ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินการด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม
 วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล
 การวิจัย
 จังเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ
 ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เชมิกา สวนไสย)
 คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
 อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๓๓๒-๒๑๑๘ - ๙ ต่อ ๑๓๖

โทรสาร ๐-๔๓๓๕-๒๖๒๓

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๖.๓ ๓๓๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๔๔๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๕๖๔๐๑๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา วาจาการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เชมสิกร แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๓๕๒-๒๕๓๘ - ๙ ต่อ ๓๙๖

โทรสาร ๐-๔๓๕๙-๒๖๖๓

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๙.๖ ๓๓๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
 ๕๔๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
 เรือน คุณวิหระ แก้วสว่าง

ด้วย นายกอบชัย นิกกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๔๒๕๐๑๕๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา ราชการ ศูนย์มหาสารคาม ก่อตั้งทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เนมิกา สานโลม)
 คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
 อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ
 โทร.๐-๔๓๓๒-๒๑๔๔ - ๙ ต่อ ๓๓๖
 โทรสาร ๐-๔๓๓๕-๒๒๒๖

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๓๑๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๔๔๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน พันศแพทย์อรุณรังษี พันธังค์ถ้อย

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิพิธธา รหัสประจำตัว ๕๖๔๒๔๐๑๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินการไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เชมิกา แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๓๗๒-๒๑๑๘ - ๕ ศธ ๓๗๖

โทรสาร ๐-๔๓๗๒-๒๑๑๓

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๓๓๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๘๐๐๐

๒๑ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน คุณธนพล ธนศิริคุณภักดิ์

ด้วย นายกอนชัย นิกกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๙๒๔๐๑๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก
สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา
ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม
วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล
การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ
ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เนงกาน นงกาน)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๖๓๒-๒๑๑๘ - ๙ ต่อ ๓๙๖

โทรสาร ๐-๔๖๓๕-๒๒๒๓

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๒๒๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๔๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน คุณวีระชาติ อุตมไพโรสถ์

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๕๖๔๐๑๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัย

ซึ่งเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจมิกา แลนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ
โทร.๐-๔๓๗๖-๒๒๑๔ - ๕ ศธ ๒๗๖
โทรสาร ๐-๔๓๗๕-๒๒๒๑

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ว.ว ๓๒๖



มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๔๔๐๐๑

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน คุณวิวัฒน์ ชัยฤทธิย์กุล

ด้วย นายกอบชัย นิกกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๕๒๔๐๑๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก
สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา
ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม
วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล
การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา ทวีปเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ
ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เชมิกา สวนโสม)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๓๓๒-๒๑๑๔ - ๕ ต่อ ๑๙๖

โทรสาร ๐-๔๓๓๒-๒๑๑๔



ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๓๓๖

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๔๐๐๐

๒๑ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน ศาสตราจารย์ ดร.นฤมล สอาดโสม คณบดีบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๕๒๔๐๓๔๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง "แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย" เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นฤมล สอาดโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.๐-๔๓๗๒-๒๑๑๘ - ๙ ต่อ ๑๗๖

โทรสาร ๐-๔๓๗๔-๒๖๒๓

ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ ๖๖.๖ ๓๑๖

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๘๐๐๐

๒๓ กรกฎาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูลการวิจัย
เรียน รองศาสตราจารย์ ดร.ใหญ่ชัย เสรีวิวัฒนา คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

ด้วย นายกอบชัย นิกรพิทยา รหัสประจำตัว ๕๖๔๒๔๐๓๕๐๑๐๘ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม รูปแบบการศึกษานอกเวลา ราชการ ศูนย์มหาสารคาม กำลังทำวิทยานิพนธ์เรื่อง “แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย” เพื่อให้การวิจัยดำเนินไปด้วยความเรียบร้อย บรรลุตาม วัตถุประสงค์

ดังนั้น คณะวิทยาการจัดการ จึงขออนุญาตให้ผู้วิจัยเข้าสัมภาษณ์และเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และ ขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เนมิกา สานโลย)
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ

โทร. ๐-๔๓๓๕๒-๒๑๑๘ - ๙ ต่อ ๓๗๖

โทรสาร ๐-๔๓๓๕๒-๒๑๑๑

รายชื่อผู้เข้าร่วมการประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group)
หัวข้อเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
วันที่ 20 มกราคม พ.ศ.2562
ณ อาคารไทยซีซี (หอการค้าไทย-จีน) ชั้น 27
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร

ลำดับที่	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง	สังกัดหน่วยงาน	ลายมือชื่อ
1	รศ.ดร.วีรศักดิ์ เสาร์ม	ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
2	ผศ.ดร.นิศารัตน์ โชติเชย	ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
3	ผศ.ดร.โอฬัดดา โองกลาง	ประธานหลักสูตรสาขาการบัญชี	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
4	ผศ.กฤษณา อาษาศรี	รองผู้อำนวยการสำนักมาตรฐานและประกันคุณภาพ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
5	ผศ.จรรุวรรณ เอกสะพัง	อาจารย์ประจำหลักสูตรสาขาการบัญชี	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
6	ผศ.ปิยวรรณ ยางคำ	อาจารย์ประจำหลักสูตรสาขาการบัญชี	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
7	อาจารย์ณลินี ทิมพงษ์	อาจารย์ประจำหลักสูตรสาขาเศรษฐศาสตร์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	
8	อาจารย์ณัฐภา เตชานุกษา	อาจารย์ประจำหลักสูตรสาขาบริหารการเงิน	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	

รายชื่อผู้เข้าร่วมการประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group)
หัวข้อเรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
วันที่ 20 มกราคม พ.ศ.2562
ณ อาคารไทยซีซี (หอการค้าไทย-จีน) ชั้น 27
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร

ลำดับที่	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง	สังกัดหน่วยงาน	ลายมือชื่อ
1	ดร.ทวีรัชต์ มัทพิวงค์	ประธานกรรมการบริหาร	บริษัท นีโอเวลพลัส จำกัด	
2	อาจารย์ ช. โชติวงค์ เพ็ญไพศิษฐ์	นักวิเคราะห์หลักทรัพย์อาวุโส	บริษัท ไทยเคสท์ จำกัด	
3	คุณวีรชาติ อุดมโพธิสิทธิ์	ผู้อำนวยการฝ่ายวางแผนซัพพลาย	บริษัท AP Thailand จำกัด	
4	คุณวิวัฒน์ อัญญัติกุล	ผู้จัดการฝ่ายประสานงานกลุ่มงาน	บริษัท กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	
5	คุณนรเศรษฐ วัฒนไชย	ผู้อำนวยการฝ่ายตรวจสอบสินเชื่อสำนักงานใหญ่	ธนาคาร ยูเอบี จำกัด (มหาชน)	
6	คุณเจนชัย จันทร์สุกรี	รองผู้จัดการแผนกการลงทุนเพื่อบริษัท	บริษัท หลักทรัพย์ คลาสสิก ออสสิริส จำกัด	
7	คุณธนพล อนติพจนนท์	ผู้จัดการฝ่ายการตลาด	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	
8	คุณเช็กเวช เต็มธนาพล	นักลงทุน	เจ้าของธุรกิจส่วนตัว	

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 ที่ รจ.ว ๐๐๕๖/๒๕๖๒ วันที่ ๑๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
 เรื่อง เรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 บริเวณประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 เรียน รองศาสตราจารย์วีระกิตต์ เสารัม

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจระดับบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันที่ ๑๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต่อการศึกษาว่ามองชนบทกัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจในการจัดการเสวนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในกรณี มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันที่ ๑๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์วีระกิตต์ เสารัม)
 คณบดีคณะวิทยาการจัดการ




บันทึกข้อความ


ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ที่ วจ.ว ๐๕๒/๒๕๖๒ วันที่ ๑๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
เรื่อง เวียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
เรียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์นิศาวัฒน์ โชติเชย

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัญชีบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสารวิถี แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงเสวนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจในการจัดการเสวนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสารวิถี แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา


(อศ.ดร. นิศาทิน โชติเชย)


(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นิศาวัฒน์ โชติเชย)
คณะที่คณะวิทยาการจัดการ



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 ที่ วจ.ว ๐๙๒/๒๕๖๒ วันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
 เรื่อง เรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 เรียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์ไอลัดดา สุขษา

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจศึกษาในการจัดการเสวนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในกรณี มหาวิทยาลัยฯ ได้สังเกตเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เนมิคา แสนโสม)
 คณะบดีคณะวิทยาการจัดการ

อิลัดดา สุขษา

 (ผู้ช่วยศาสตราจารย์ไอลัดดา สุขษา)



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 ที่ รจ.ว ๐๔๒/๒๕๖๒ วันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
 เรื่อง เรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 เขียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์กุลศิรา อาษาศรี

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจดุขภูมินิจิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันที่ ๓๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออธิบายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจในการจัดการสนทนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันที่ ๓๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เข็มิกา แสนโสม)
 คณะศึกษาศาสตร์

วิไลลักษณ์

กุลศิรา อาษาศรี



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 ที่ รว.ว ๐๔๖/๒๕๖๒ วันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
 เรื่อง เรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักกองทุนรายย่อย
 ประเด็นของนักกองทุนรายย่อย
 เขียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยะวรรณ ยางคำ

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักกองทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสารวิถี แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องทัศนคติศึกษาในการจัดการเสวนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสารวิถี แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ผิงฉีเจ้าร่วม

ปิยะวรรณ ยางคำ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เข็มิกา แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 ที่ วจ.ว ๐๘๒/๒๕๖๒ วันที่ ๑๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
 เรื่อง เรียนเชิญร่วมเสวนาในกลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 เรียน อาจารย์ณัฏฐิ์ ทิมพงษ์

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัญชีบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนาในกลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่สนใจศึกษาในการจัดการสนทนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในกรณี มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนาในกลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ปิ่นอัฐิคำจันทร์

(นางอัฐิคำจันทร์ ปิ่นอัฐิคำจันทร์)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประเมิญกา แสนโสม)
 คณะศึกษาศาสตร์



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
 ที่ วร.ว ๐๔๒๖/๒๕๖๒ วันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๖๒
 เรื่อง เรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
 เขียน อาจารย์ณัฐกาศ เตชานุแบกษา

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัญชีบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจในการจัดการสนทนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในกรณี มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เชมิกา แสนโสม)
 คณะบดีคณะวิทยาการจัดการ

ณัฐกาศ



ที่ ศร ๐๕๔๐.๐๕/ว.๐๓๓๓

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๕๐๐๐

๓๐ มกราคม ๒๕๖๒

เรื่อง ขอเรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

เรียน ดร.ทวีรัตน์ มีทวิวงศ์

สิ่งที่ส่งมาด้วย กำหนดการ จำนวน ๓ ชุด

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจคชฎบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันที่อาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต่อการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องทัศนคติศึกษาในการจัดการสนทนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในกรณี มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันที่อาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เชมิกา แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน

อธิการบดี มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการ
โทร.๐-๔๓๓๖-๓๓๓๓ - ๔ ถึง ๑๑๖
โทรสาร ๐-๔๓๓๖๓๖๓๓

(ดร.ทวีรัตน์ มีทวิวงศ์)
ฉันได้เข้าร่วมฯ



ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ว.๐๓๓๓

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๔๐๐๐

๓๐ มกราคม ๒๕๖๒

เรื่อง ขอเรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
เรียน อาจารย์ ช. โชติวงศ์ เพ็ชฌุไพศิษฐ์
สิ่งที่ส่งมาด้วย กำหนดการ จำนวน ๓ ชุด

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจระดับบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันที่อาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจในการจัดการสนทนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันที่อาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เจมิกา สมนโฮม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดี มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ
โทร ๐-๕๓๖๒-๒๕๖๖ - ๗ ต่อ ๕๓๖๒
โทรสาร ๐-๕๓๖๒-๒๕๖๕

ชินี ไร่แก้ว

ศิริกมลย์ พิเศษวิสัย



ที่ ศธ ๐๕๔๐.๐๕/ว.๐๒๓๓

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๔๕๐๐๐

๑๐ มกราคม ๒๕๖๒

เรื่อง ขอเรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

เรียน คุณวีรชาติ อุทมไพโรสิทธิ์

สิ่งที่ส่งมาด้วย กำหนดการ จำนวน ๑ ชุด

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจในการจัดการเสวนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เชิภา แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน

อธิการบดี มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม



ที่ ศร ๐๕๔๐.๐๕/ว.๐๓๓๓

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๔๐๐๐

๓๐ มกราคม ๒๕๖๒

เรื่อง ขอเรียนเชิญร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย
เรียน คุณวิวัฒน์ ยัญพิทยกุล
สิ่งที่ส่งมาด้วย กำหนดการ จำนวน ๑ ชุด

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต้องการศึกษาร่วมวงสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องทัศนคติในการจัดการสหกรณ์อย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันอาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๑ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์เจมิกา แสนโสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน
อธิการบดี มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ณัฐพร



ที่ ศธ ๐๕๓๐.๐๕/ว.๐๑๑๓

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม
๕๕๐๐๐

๓๐ มกราคม ๒๕๖๒

เรื่อง ขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

เรียน คุณนรเศรษฐ วิเศษไชย

สิ่งที่ส่งมาด้วย กำหนดการ จำนวน ๓ ชุด

ด้วยหลักสูตรบริหารธุรกิจบัญชีบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม จะจัดการเสวนากลุ่ม เรื่อง แบบจำลองความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในวันที่อาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาธิตใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพจากประชากรที่ต่อ-งการศึกษาร่วมสนทนากัน เพื่ออภิปรายแลกเปลี่ยนความคิดเห็น โดยมุ่งประเด็นการสนทนาไปยังเรื่องที่น่าสนใจศึกษาในการจัดการสนทนากลุ่มอย่างเป็นระบบ

ในการนี้ มหาวิทยาลัยฯ ได้เล็งเห็นศักยภาพของท่าน ซึ่งเป็นผู้มีความรู้ความสามารถด้านดังกล่าว ดังนั้น จึงขอเชิญเข้าร่วมเสวนากลุ่ม ในวันที่อาทิตย์ที่ ๒๐ มกราคม ๒๕๖๒ เวลา ๐๙.๐๐ - ๑๒.๐๐ น. ณ ห้อง ๓ ชั้น ๒๗ อาคารไทยซีซี ถนนสาธิตใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามกำหนดการที่แนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่าน และขอขอบคุณ ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชัยภา สมนไสม)

คณบดีคณะวิทยาการจัดการ ปฏิบัติราชการแทน

อธิการบดี มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

คณะวิทยาการจัดการ
โทร.๐-๔๓๒๖-๒๒๕๕ - ๘ ศธ ๑๖๖
โทรสาร ๐-๔๓๒๖-๒๒๕๕จินตศักดิ์รัมย์

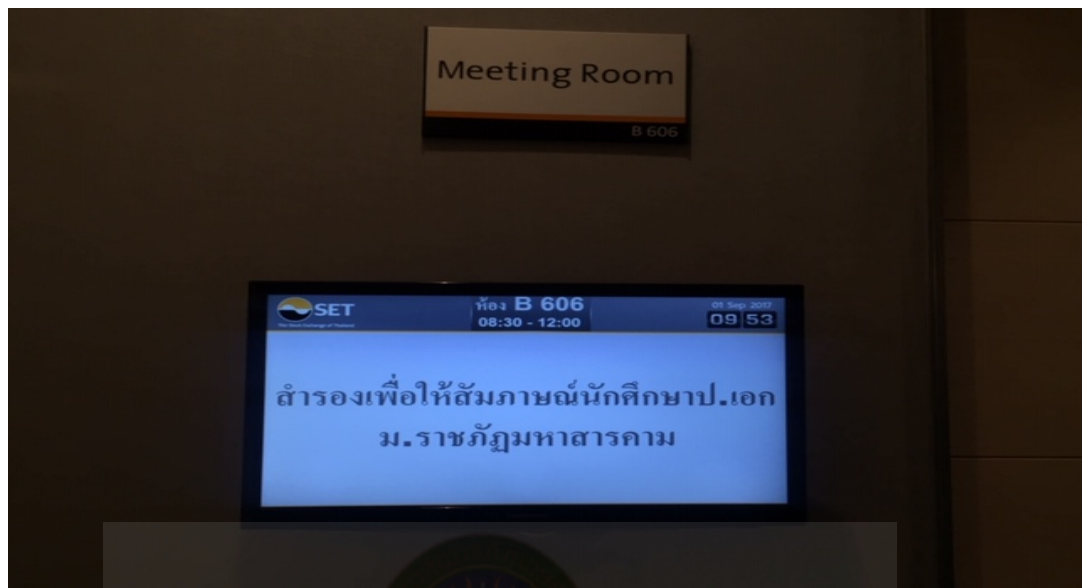
 (นรเศรษฐ วิเศษไชย)



ภาคผนวก ง

ภาพกิจกรรม

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



1 กันยายน 2560 สัมภาษณ์เชิงลึกกึ่งโครงสร้าง ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



1 กันยายน 2562 สัมภาษณ์เชิงลึกกึ่งโครงสร้างกับผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรุงเทพมหานคร



4 กันยายน 2560 สัมภาษณ์เชิงลึกถึงโครงสร้างกับผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ณ บริษัท หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) กรุงเทพมหานคร

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



4 กันยายน 2560 สัมภาษณ์เชิงลึกถึงโครงสร้างกับนักลงทุนรายย่อย ณ กรุงเทพมหานคร



5 กันยายน 2560 สัมภาษณ์เชิงลึกถึงโครงสร้างกับนักวิชาการ ณ กรุงเทพมหานคร

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY



20 มกราคม 2562 การประชุมกลุ่มย่อย ณ อาคารไทยซีซี (หอการค้าไทย-จีน) กรุงเทพมหานคร

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
RAJABHAT MAHASARAKHAM UNIVERSITY

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	นายกอบชัย นิกรพิทยา
วันเกิด	13 ตุลาคม 2523
สถานที่เกิด	ศูนย์อนามัยแม่และเด็ก อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น
ที่อยู่ปัจจุบัน	190 ถนนศรีสวัสดิ์ดีดำเนิน ตำบลตลาด อำเภอเมืองมหาสารคาม จังหวัดมหาสารคาม
สถานที่ทำงาน	สาขาบริหารการเงิน คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ตำแหน่ง	ผู้ช่วยศาสตราจารย์
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ. 2548	บริหารธุรกิจบัณฑิต (บธ.บ.) การบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น
พ.ศ. 2552	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บธ.ม.) การเงิน สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
พ.ศ. 2562	บริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต (บธ.ด.) มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ทุนการศึกษา	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม